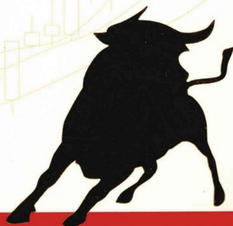
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

中国股市实战丛书

盘古开天

交易只是过程
盈利才是目的
著名投资人盘古开天
实例细说卖出股票的各种经验教训



如何在股市聪明卖出

盘古开天◎著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期
理想藏书55188

中国股市实战丛书



如何在股市聪明卖出



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货
理想藏书55188

本书作者盘古开天是著名投资人，拥有丰富的投资经验。本书是他多年买卖股票经验和教训的总结，旨在介绍散户如何在股市聪明卖出，及时卖出股票的各种策略和技术、卖出股票特别警惕的陷阱和风险、止赢或止损情况下的卖出模式。书中有大量交易实例和深入分析，可帮助投资者有效地回避股市投资风险，快速提高投资者实战水平，成功卖出股票。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

如何在股市聪明卖出/盘古开天著. —北京：机械工业出版社，2012.9
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-39594-2

Ⅰ. 如…　Ⅱ. 盘…　Ⅲ. 股票投资－基本知识　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第203862号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：王振杰　　　　版式设计：刘永青
北京瑞德印刷有限公司印刷
2012年9月第1版第1次印刷
170mm×242mm・17.5印张
标准书号：ISBN 978-7-111-39594-2
定价：39.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261；88361066
购书热线：（010）68326294；88379649；68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言
Preface

曾有人说"正确地买进是成功的一半"，事实上，"聪明地卖出是成功的另一半"。"会买的是徒弟，会卖的是师傅，会割肉的是师爷。"只有在恰当的时间卖出股票，投资者才能真正实现正确的买进意图，并且收获真金白银，否则，即使已经做了正确的买进，也会保不住已经赚得的赢利，甚至是本金。

许多投资者都有过买进一只好股票，但是由于忍受不住上涨的诱惑而过早卖出的经历，并美其名曰"落袋为安"；也有过持有一只好股票，但是不知道如何变通，当趋势急转直下变盘时，仍然"只学巴菲特"，自我安慰说是"价值投资"；更有甚者，虽然做到了正确买进，也捂到了丰厚的利润，但由于不及时止赢而"坐了电梯"，利润被打回原地，以致形成巨亏。

我有一个朋友在2007年11月17.50元附近买进中体产业20 000股，持有期间曾经账面利润翻番，他最后赚钱了吗？没有。他自己后来分析说，当时由于受到大牛市氛围的"熏陶"舍不得卖，直到2008年8月8日北京奥运会开幕当天市场出现大跌，中体产业出现跌停板时他才慌了神。他打电话给我，询问该如何处理。当时，面对破位之势，我也无能为力，就以2008年4月3日最低点14.37元与2008年6月16日最低点14.11元划了一条止损线，告其跌破即可出局，防止亏损进一步扩大。事实上，稍有技术常识的投资者都知道，跌破前期双底往往意味着调整空间难以预料，可是由于那位朋友实在不忍心割肉，在幻想"涨回来"意念的驱使下一直死捂到2.79元，巨亏了85%。纵观整个过程，不难发现，在获利后没有恰当卖出，不经意间做了"电梯式"操作，在破位后没有亡羊补牢做止损补救措施，以致又形成"漏斗式"操作，何以不亏呢？

股市操作有时真的不需要什么技巧，就像上述我在两个低点之间划的那道止损线，谁都会划，但是跌破止损线后果断卖出却需要很大的勇气，这一点不是人人都能够做到的，否则也不会有那么多被深套的投资者了。可见，卖出不单是技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，更多地会受到理念、认识、心理因素的制约及影响。

在实战操作中，卖出的重要性不但体现在如何止赢上，而且也体现在少输不赔、临场应变保护资金安全上。不赔钱是很难做到的，因为有赔有赚是股市的正常现象，但是少输，只要掌握一些必要的方法是完全可以做到的。少输往往意味着能够多赚，所以在股市中只要尽量做到少输多赢就非常了不起，足以笑傲群雄了。所以，投资者不要把每次交易都不赔钱作为一种理想，那绝对是不可能做到的，股神巴菲特也有赔钱的时候，而把少输多赚作为理想目标则比较现实。此外，临场应变则是卖出策略中的重要一环，即使你的买进再怎么正确无误，遇到重大突发事件、趋势性逆转等都要采取灵活的应变措施。

简单的卖出容易做到，恰当而聪明的卖出并不容易，因为这需要投资者对于市场行情的规律性、基本卖出模式有深刻的理解，要有丰富的经验积累，而且平时要花很大工夫、做大量的基础研究才能做到。正如本书第四章介绍的卖出模式，看起来稍显枯燥，同那些有诱惑力的赢利模式及黑马战法相比，读起来不那么刺激，但是从“不输就是赢”的角度，掌握这些枯燥而简单的卖出方法是十分必要的，因为知道如何卖出比知道如何买进更有意义。不可否认，投资者花在研究如何买进上的时间也许比花在研究如何卖出上要多得多，因为研究买进远远比研究卖出更具有诱惑力，对于卖出的研究则相对薄弱，这也是造成许多投资者在风险来临时不能正确处理、手忙脚乱甚至由赢转亏的重要原因。

本书中的许多卖出方法不仅仅是依靠我的赢利经验，更是依靠无数次亏损教训总结出来的。比如在 1999 年的“5・19”行情中，我就曾经犯过策略性错误，在 6 月 25 日出现一根巨量阴线时没有引起足够的警觉（坦白地说是缺乏深刻认识），依然满仓短线操作，当 7 月 1 日的一根断头铡刀式巨量阴线杀下来时没有及时出局，导致所赚的利润完全吐回去。现在反过头来利用书中的“巨量卖出法”来看，觉得当时的操作非常幼稚。不过，经验是重要的财富，在 2009 年 7 月 29 日的那根 3 028 亿元巨量阴线出现时，“巨量卖出法”帮助我实现了成功逃顶，由此体验了“失败是成功之母”的股训。

尤其值得一提的是，在 2008 年的大熊市中，利用钱龙长线指标周 LON 的风险提示，我在 2008 年 1 月的 5 522 次顶部区域成功出逃。当时的技术指标 LON 已出现了死叉，大盘出现了量价背离，而且周线系统也遭到明显破坏，因此，利用周 LON 卖出法及量价背离法同样帮助我回避高位的风险。所以，LON 的卖出法及量价背离卖出法在本书的第四章也作了具体而详细的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于卖出的研究，我没有所谓的秘籍及特别的方法，都是一些血淋淋的教训及事实。我试图从自己的股市实战中提炼出一些关于卖出的规律性及所谓的少输多赚经验，虽然其中不免有自身一些主观认识的痕迹，但这些都是我在股市中摸爬滚打多年的心得。

我一直告诫自己注意如下几个问题：一是会卖才会赢，因为“会卖”等于是给自己在股市中编织一个保护网，让自己尽量少输多赚，好的卖出能够放大利润、压缩风险；二是“买的不如卖的精”。初涉股市的人都有爱听小道消息的心理，且不论这些消息是否真实可靠，但凭主力由于具有资金和信息优势，散户很容易成为被利用者。散户由于缺乏对于卖出规律的研究认识，常常被主力精心设置的陷阱套牢，因此，正确识别及有效回避套牢陷阱，才能真正实现赢利，就像身在战场，只有自己不被消灭，才能最终消灭对手。

聪明卖出其实是一种恰当的卖出，不但包括获利后恰当的止赢，也包括风险来临前的止损，更包括避免深套的及时离场，因此，为了避免资金遭受损失，恰当的卖出都是聪明的卖出，聪明卖出所表达的含义是广泛的，并不局限于传统意义上的抄底逃顶。

希望这本书能够给投资者带来帮助，并且使他们认识到聪明卖出的真正意义。

最后，我特别要感谢的是机械工业出版社的策划编辑石美华女士及她的同事，他们为本书做了大量默默无闻的工作，并且提供了很大的帮助。

由于是实战之余写作，时间仓促，势必会存在许多不足之处，敬请广大读者批评指正。尤其是散落其中的观点，欢迎持不同意见的人士补充、碰撞、不吝赐教，以帮助我不断提高股市认识水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Contents

前 言

第一章 散户如何在股市聪明卖出 …… 1
第一节 什么是聪明的卖出 …… 1
第二节 聪明卖出的本意 …… 6
第三节 大赢家的三大聪明卖出 …… 8
第四节 盈利和亏损的 N 种方式 …… 11
第五节 聪明卖出的艺术观及价值观 …… 13

第二章 及时卖出股票的 5 大实用策略 …… 16
第一节 三十六计走为上 …… 16
第二节 空头市场四大离场信号 …… 23
第三节 卖出的六大黄金法则 …… 32
第四节 止赢止损的有效策略 …… 40
第五节 寻找你的最佳止赢模式 …… 46

第三章 密切跟随政策，适时卖出 …… 48
第一节 揣摩政策意图觅先机 …… 48
第二节 挖掘政策信号防隐患 …… 52
第三节 聪明处理顶部出政策利空 …… 60
第四节 聪明处理中部出政策利空 …… 62
第五节 政策拐点的识别及防范 …… 66

第四章 掌握这 6 项技术，见好就卖 …… 73
第一节 聪明卖出重在顶部识别 …… 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 聪明卖出之必杀术原则 …… 77
第三节 聪明卖出模式 1：量价背离法 …… 79
第四节 聪明卖出模式 2：巨量法 …… 88
第五节 聪明卖出模式 3：三浪法 …… 95
第六节 聪明卖出模式 4：LON 卖出法 …… 101
第七节 聪明卖出模式 5：断头铡刀法 …… 110
第八节 聪明卖出模式 6：周 EXPMA 法 …… 115
第九节 综合应用卖出法（1） …… 122
第十节 综合应用卖出法（2） …… 127

第五章 顺应趋势必知的 7 大卖出模式 …… 134
第一节 拒绝深套也是聪明卖出 …… 134
第二节 中途聪明卖出的必要条件 …… 136
第三节 聪明卖出模式 1：反抽卖出 …… 137
第四节 聪明卖出模式 2：B 浪卖出 …… 141
第五节 聪明卖出模式 3：中继卖出 …… 143
第六节 聪明卖出模式 4：平台卖出 …… 147
第七节 聪明卖出模式 5：跌停前卖出 …… 149
第八节 聪明卖出模式 6：跳空卖出 …… 153
第九节 聪明卖出模式 7：假底部卖出 …… 157

第六章 卖出股票特别小心的 6 个陷阱 …… 161
第一节 聪明卖出是防患于未然 …… 161
第二节 聪明卖出问题股的条件 …… 163
第三节 聪明卖出模式 1：弱势股卖出法 …… 167
第四节 聪明卖出模式 2：滞涨股卖出法 …… 170
第五节 聪明卖出模式 3：问题股卖出法 …… 173
第六节 聪明卖出模式 4："见光死" 卖出法 …… 178
第七节 聪明卖出模式 5：消息兑现卖出 …… 180
第八节 聪明卖出模式 6：业绩变脸卖出 …… 184

第七章 卖出股票需警惕的 4 大风险 …… 188
第一节 聪明卖出的境界是先知先觉 …… 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 聪明卖出的实质是识破陷阱 …… 191
第三节 聪明卖出 1：主力制造“欢乐死” …… 194
第四节 聪明卖出 2：主力制造诱多涨 …… 196
第五节 聪明卖出 3：主力制造放巨量 …… 201
第六节 聪明卖出 4：主力制造假突破 …… 205

第八章 最凶悍两大战法买卖模式 …… 208
第一节 双四线开花战法：买卖模式 …… 208
第二节 主升浪战法：买卖模式 …… 213

第九章 我的 4 大止赢卖出模式 …… 219
第一节 合理止赢才会赢 …… 219
第二节 两大高效的止赢模式 …… 220
第三节 止赢模式 1：热点股票止赢法 …… 225
第四节 止赢模式 2：黑马股票止赢法 …… 228
第五节 止赢模式 3：波段股票止赢法 …… 232
第六节 止赢模式 4：涨停股票止赢法 …… 236

第十章 我的 3 大止损卖出模式 …… 243
第一节 止损是聪明卖出的前提 …… 243
第二节 合理止损的条件及方式 …… 246
第三节 实战中几个重要的止损策略 …… 255

第十一章 善买善卖，途径多多 …… 259
第一节 提高赢利能力四大途径 …… 259
第二节 上班族如何做到聪明买卖 …… 265

后记 …… 270
参考文献 …… 272

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


第一章
Chapter1

散户如何在股市聪明卖出

第一节 什么是聪明的卖出

大智慧与小聪明

华尔街有一个聪明卖出的故事。一个在华尔街工作的投资银行家中午外出就餐，午餐后顺便去皮鞋匠那里擦皮鞋。皮鞋匠一看他西装革履就知道是华尔街人士，就问："你是银行家吧？"他答道："是。"皮鞋匠接着问："你能不能给我推荐一只股票？"当时投资家突然醒悟，马上回到办公室，第一件事就是把手上的股票全部卖出。银行家醒悟的原因很简单：连皮鞋匠都想着要买股票了，这意味着股市已到了极度乐观阶段，此时难道不是卖出的时候？银行家简单而聪明的卖出印证了巴菲特的名言：**别人贪婪的时候你要恐惧，别人恐惧的时候你要贪婪。**

做到聪明卖出其实并不难，在疯狂来临时能控制住贪欲，在恐惧来临时能保持清醒，长此以往，就能够走向聪明的交易。平心而论，克服贪婪与恐惧的确是一件困难的事情，即使投资大师索罗斯也因为贪婪而兵败"港股保卫战"，巴菲特不愿意太贪婪而过早卖出中石油，因此饱受质疑，说明贪婪与恐惧是人与生俱来的弱点，常常潜伏在投资者的思想中，需要不断地去克服。

聪明的投资者可以划分为大智慧与小聪明，巴菲特无疑属于前者。股神说过一句话："不准备持有10年的股票不买。"巴菲特的理念对于许多投资者来说近乎残酷，不要说持有10年，就是拿上几个月，可能也难以坚持。小聪明指的是无论多与空、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛与熊每天都在频繁交易的投资者。大量事实证明，频繁交易对大部分投资者来说是亏损的根源。不可否认的是，频繁的短线交易也有成功的案例，比如在美国罗宾斯世界杯交易冠军赛中，日本的 Fairy 先生就曾经 3 次获得冠军，成绩非常出色。他在 2001 年下半年获利 1 098%，2002 年上半年获利 709%，2003 年获利 1 131%，他的交易风格就是短线操作。

但大概率而言，频繁的交易不能够给大多数投资者带来利润，更多的是失败，因为频繁交易需要不断地预测股价的涨跌概率，导致炒股成为猜测概率的游戏，相当于不断赌一枚硬币的正反面。在股市的随机性波动中反复犯错的可能性非常大，往往因为一次失败的交易而被吞食掉所有的利润。投资大师江恩在 24 条永恒的规则第 17 条中也曾重点提示过“避免出入市过于频繁”，指出了频繁交易的弊端，所以把频繁交易视为小聪明并不为过。

事实证明，巴菲特“不准备持有 10 年的股票不买”的理念取得了巨大的成功，无疑这是一种大智慧。试想，持有一只股票达 10 年，期间势必会经历 N 次牛熊市场转换，技术指标会出现无数次的金叉死叉、无数次的买进卖出信号，能够忍住不卖坚韧持有绝非常人之所能。

巴菲特的成功毕竟是在成熟的美国市场，而我们看到更多的是巴菲特价值投资模式在中国的失败，这基于以下两点认识。一是价值投资缺乏生存的土壤。中国股市处于发展的初级阶段，市场还不太规范，一些上市公司缺乏成长性，业绩变脸时常出现，巴菲特若在中国不小心谨慎些，也常常会踩响业绩地雷，陷入伪成长性陷阱。二是市场与宏观经济相关度不高。由于市场与宏观经济不相关，有时反而是负相关，股市不能发挥宏观经济晴雨表的功能，长期持股大都无法享受宏观经济高速发展带来的红利及溢价。

一个简单的事实是，2001～2011 年中国股市 10 年里指数竟然是零涨幅，2012 年 1 月 6 日的 2 132.63 点比 2001 年 6 月 14 日的最高点 2 245 点还低。而在这 10 年时间里，美国道琼斯指数从 10 000 点稳步上涨到 12 000 点以上，累计涨幅达 22%；英国伦敦金融时报指数上涨了 6%；德国法兰克福 DAX 指数涨幅也逾 16%。假如说西方股市和东方股市差别太大，那么同样是金砖国家的印度，股市 10 年涨幅达 417%，印度尼西亚和巴西更是以 967% 和 428% 的涨幅领跑全球股市；即使是在中国香港，恒生指数 10 年也上涨了 69%，而中国台湾地区的台湾加权指数涨幅也达 27%。与令人失望的股市表现相比，中国内地的 GDP 从 2001 年的 9.9 万亿元增长至 2010 年的 39.798 万亿元，以 302% 的涨幅成为全球经济增速最快的国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而中国股票市场更多地受到货币政策、股市政策的重要影响，因此，巴菲特在中国同样需要“中国式”的聪明卖出才能立于不败之地。

无论“价值投资”这个词在投资者眼中是褒是贬，它都成了目前市场上最常听见的口头禅。价值投资成功者有之，即通过价值投资在 A 股市场里赚得盆满钵满；但同样有大量的投资者按照价值投资理念去投资，却屡屡遭受重创。价值投资历来是争论不休的话题，有时很难辨别其真伪，但有一个基本的事实，就是在中国特色股市里进行价值投资，势必要符合中国股市国情，那么什么是中国股市国情呢？这要从 A 股市场具有的八大鲜明特色谈起。

A 股具有八大鲜明特色

一是 A 股市场行情的特点是政策推动市 + 资金推动市。股市政策及货币政策对于市场的影响举足轻重，影响极大，历史上典型的政策推动市及资金推动市就是“5·19”行情。

1999 年 4 月 13 日上午，时任国务院总理的朱镕基在纽约访问，他参观了著名的纳斯达克市场，为当天的股市开盘，并在贵宾留言簿上留言，这在当时被看做是中国最高决策层对股市作用的充分肯定。据 2006 年 5 月 30 日的《上海证券报》载文回忆，1999 年“5·19”行情前的 5 月 4 日，朱镕基总理曾对一份内参做了批示。之后，朱镕基总理再次就股市发展提出了 8 点意见，包括要求基金入市、允许国有企业申购新股、降低印花税、允许商业银行为证券公司融资等。

其实在 1999 年有两大因素使得证监会大力推动股市：一是亚洲金融危机的影响，1998 年融资比 1997 年减少 484 亿元；二是北约袭击我驻南联盟使馆后，大盘跳水。在当时的环境之下，1999 年 5 月 18 日，证监会在北京召开会议，向八大证券公司传达朱镕基总理的 8 点意见，并研究了落实措施，证监会向国务院提交了 6 条发展建议，其主题词为“发展股市”。次日，轰轰烈烈的“5·19”行情爆发。此后，重要媒体也对市场走向起到了推波助澜的作用，比如 1999 年 6 月 15 日《人民日报》第二次发表特约评论员文章《坚定信心 规范发展》说：近期股市是正常性的恢复性上涨，各方面要坚定信心，发展股市，珍惜股市的大好局面。

对于政策推动股市，2000 年 3 月时任证监会副主席的李剑阁在《高市盈率将套牢整个社会》的文章中对于当时的市场有一段解读：“不断煞费苦心地出台‘利好’政策，而且‘剂量’越来越大，以致到了山穷水尽的地步。以利好政策刺激股市的做法，其实是以今天的快感来换取明天麻烦的短期行为。”李剑阁的讲话很形象地刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画出了政策市的特征。此外，无论是2005年的998点开始的两年大牛市，还是2008年1 664点启动的4万亿元小牛行情，同样具有强烈的政策市影子。

二是中国股市不是宏观经济晴雨表。宏观经济表现出色，股市照样表现低迷。比如，2001～2005年是宏观经济高速发展期，而股市反而经历了5年的大熊市，股民损失惨重。再比如，2011年GDP依然保持平均9%的增速，但股市同样出现大幅调整。2001～2011年中国经济规模翻了6倍，但是A股却出现了零涨幅，沪指2001年是2 300点，而2011年是2 100点（2011年12月28日为2 134点）。就在中国经济规模翻6倍之时，巴西的股市涨了7倍，俄罗斯的股市涨了6倍，印度的股市涨了5倍，因此，中国股市显然脱离了宏观经济。

三是中国股市受货币政策影响极大。实行宽松货币政策，将会推动股市上涨，实行从紧货币政策，将会压制股市上行。中国股市与货币政策的关系从某种角度来讲属于"一放松就活，一拉紧就死"的资金推动市。股市显著的特征是存在"跷跷板效应"，利息涨，意味着股市跌；利息跌，意味着股市涨。

四是中国股市没有做空机制。缺乏做空机制，使A股市场跛脚而行，投资者只能通过股价上涨获利，进入空头市场，泥沙俱下，再好的股票也可能会跌，所以只有单边做多才能赚钱的中国股市市场生态因此被破坏，投资者理念被扭曲。因为有了做空机制，相当于有了保护装置，股民被套在行情顶部上的概率相对较小。因此，股市就好像是一辆"车"，没有做空机制这个"刹车保险系统"，怎么可能不出车祸呢？

五是中国股市是封闭的市场。中国股市由于人民币不能自由兑换，因此，在国际上还是一个封闭的市场。曾经担任中国国家统计局局长的李德水2005年就解释过人民币不能兑换的原因，"担心人民币会遭对冲基金攻击而重挫，就像1997年亚洲金融危机时的韩元、泰铢遭到阻击一样。全球对冲基金现有8 000亿～10 000亿美元的规模，而中国的金融体系还相对脆弱，如果让人民币可自由兑换，将会遭到对冲基金的阻击"，虽然目前中国的经济实力同2005年相比不可同日而语，但由于种种原因依然受到一定限制。因此，中国股市的走势具有很强的独立性，当然人民币不能自由兑换仅仅是其中的原因之一。

六是上市公司不分红或者极少分红。据统计，国外上市公司的分红率在8%左右，而国内尚不到3%。从股市价值理论来讲，股票真正的内在价值是股息及分红，而非资本利得。这样的一个市场到哪里有价值投资呢？据统计，至2010年年末，上市时间超过5年且5年内从未分红的个股多达414只。在2011年6月30日以前上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票中，上市以来从未以现金形式分红的公司共有172家。其中有100多家公司上市10年来从未以现金形式分红，成为令投资者心寒的“铁公鸡”。上市公司不分红常常寻找各种借口：业绩亏损不分红、现金不足不分红、因研发或扩大再生产不分红等，总之理由很多。

七是中国内地股市年平均换手率达到900%。900%的换手率意味着每只股票一年之内换手9次。再来看一下世界各国和地区的换手率，美国是0.97%，日本是1.4%，韩国是1.05%，中国香港也是0.97%，中国台湾是1.27%，可以看出，美国股市的换手率竟然一年不到一次！因此，如此高的换手率难怪短线盛行、波段盛行，而长线则要慎行。

八是中国股市重融资轻投资。A股的融资额及IPO毋庸置疑都是全球第一的，沉重的融资功能使得A股常常不堪重负。

上面讲了那么多，无非就是想说明一个问题，巴菲特“10年前买进10年后卖出”在美国市场也许是对的，而在A股市场若采取这种方式则难以想象结果是什么。比如A股市场经常出现的业绩变脸，不要说看10年，就是每年上下半场业绩都会呈现阴错阳差。因此，巴菲特10年后的卖出在美国股市是聪明的卖出，到了A股市场可能会变成愚蠢糟糕的卖出。

脱离A股市场的实际谈聪明卖出没有任何意义，在A股市场里炒股票必须认识到这个市场是什么脾性、具有哪些独特的性格以及行情的规律性，做到知己知彼，方能聪明卖出。而不是听那些伪价值投资，不顾中国的实际情况，“食洋不化”地捂股不放。

聪明卖出的含义不单单指获利后的卖出，在空头市场下降途中的反弹能够及时出局同样属于聪明卖出。打个比方，6 124～1 664下跌途中任何一次反弹是不是聪明卖出呢？显然，熊市中途每一次卖出都可以保证资金安全。所以聪明卖出的含义是非常宽泛的，并不局限在某个卖出的点上，也可能是某个价格区域、某种形态破位之时、重大利空出现时、大盘跳水时等。通过以上的分析，可看出所谓聪明卖出，其实是一种恰到好处的卖出，尤其是符合A股市场实际的卖出。

聪明卖出的最高境界是适可而止地卖出。投资的最高境界不是一次能够从市场中赚到多少钱，而是持久地赚钱，这需要投资者保持不贪不惧的心态，因为贪婪是人的天性，投资者看到股价涨了还想涨，却不知欲望无度，只有适可而止才能长久生存并成为赢家。下面来看一则故事，从中体会什么是适可而止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佛下山传佛法，在一家店铺里看到一尊释迦牟尼青铜像，形体逼真、神态安然，佛大悦，心想若能带回寺里，开启其佛光，记世供奉，真乃一件幸事，可店铺老板要价 5 000 元，分文不能少，加上见佛如此钟爱它，更加咬定原价不放。佛回到寺里对众僧谈起此事，众僧很着急，问佛打算以多少钱买下它，佛说“500 元足矣”，众僧唏嘘不止：“那怎么可能？”佛说：“天理犹存，当有办法，万丈红尘，芸芸众生，欲壑难填，得不偿失呀，我佛慈悲，普渡众生，当让他仅仅赚到这 500 元！”“怎样普渡他呢？”众僧不解地问。“让他忏悔。”佛答曰。众僧更不解了。佛说：“只管按我的吩咐去做就好了。”第一个弟子下山去店铺里和老板砍价，咬定 4 500 元，未果回山。第二天，第二个弟子下山去和老板砍价，咬定 4 000 元不放，未果回山。就这样，直到最后一个弟子在第九天下山时所给的价格已经低到了 200 元。眼见着一个个买主一天天下去，一个比一个给的价低，老板很是着急，每一天他都后悔不如以前一天的价格卖给前一个人了，他深深的怨责自己太贪。到第十天的时候，他在心里说，今天若再有人来，无论给多少钱我也要立即出手。第十天，佛亲自下山，说要出 500 元买下铜像，老板高兴得不得了，价格竟然反弹到了 500 元！于是老板当即出手，高兴之余另赠佛龛台一具。佛得到了那尊佛像，谢绝了龛台，单掌作揖笑道：“欲望无边，凡事有度，一切适可而止啊。”

可见，店铺老板由于没能做到适可而止而失去了聪明卖出的机会，这种情况在股市中随处可见。

综上所述，**所谓聪明卖出，既是符合中国国情的卖出，也是大道至简的卖出，更是适可而止的卖出。**

第二节 聪明卖出的本意

聪明卖出的最核心思想是会卖才会赢

会卖不是卖在最高点，而是恰当的卖出。所谓恰当卖出，就是在认识的局限之内卖出。比如一只 10 元的股票，有人认为会涨到 20 元，也有人认为会涨到 30 元，不同的投资者会存在不同的认识，这就是认识上的局限。超越了自己认识上的局限，就等于盲人摸象。这就好比在微弱的月光下还勉强能够走路，而在伸手不见五指的黑夜却根本无法辨别方向一样。因此，会卖的真正含义是：一不卖在最高点，二不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要超越认识上的局限；三要具有相对的合理性。巴菲特也曾经说过：**不要企图买在最低点**，卖在最高点，因为最高点与最低点往往可遇不可求，这个问题看似简单，但却不容易做到，即使股神巴菲特也是如此。

2003年4月，巴菲特以每股1.6至1.7港元的价格大举购入中石油H股23.4亿股，4年中石油账面利润涨了7倍。2007年7月12日，巴菲特开始减持中石油后，股价不但没有下跌，反而继续上涨了35%，他也因此少赚了128亿港元，而被许多分析师"嘲笑"并怀疑股神的能力。巴菲特当时卖出中石油的理由是："不超过30美元一桶我非常肯定，到75美元一桶我持比较中性的态度，现在已经超过75美元。"可见，巴菲特卖出中石油没有超越认识上的局限，是在自己认为合理的区域内卖出的。回到A股，许多投资者可能都有过过早卖出股票的经历，如果股价达到你自己心中认可的价位，即使过早卖出又何尝不是聪明的卖出呢？"横看成岭侧成峰，远近高低各不同"，讲的就是，一个人站在不同的角度就会有不同的认识。同样，对一只股票，十个人可能有十种观点，谁对谁错，只存在认识的不同，但只要符合自己的价值研判体系，任何卖出都是聪明的。

聪明卖出的本意是利润最大化

当你发现一只上涨潜力非常大的股票时，你就立即采取换股的方式来卖掉手中不温不火的股票，同样是一种聪明的卖出；当你手中的股票已经被套牢了20%，你会立即意识到后面仍然有很大的下跌空间，最终选择了割肉出局。这难道不也是一种聪明的卖出吗？前者是为了利润最大化，后者是为了损失最小化，其本质是相同的。

聪明卖出的本意是好汉不吃眼前亏

好汉不吃眼前亏同样适用于股市，有许多投资者明明知道趋势已经逆转，还要与市场死扛，以致深套。事实上，许多投资者也知道股价面临着巨大的风险，但是由于不忍心割肉，所以放弃了止赢止损。这同待在即将倒塌的房子中不肯出来一样，忽视风险的结果就是被市场"消灭"。事实上，遇到重大利空、业绩变脸、利好兑现、放量大阴线、平台破位等都给投资者提供了N种"固定格式"的聪明卖出机会。但大量事实告诉我们，许多投资者面对着重大利空时不是像鸵鸟一样把头埋起来躲避风险，就是不切实际地希望股价回升。因此，面对确定性的风险，就是要做到善躲，躲避风险，保存实力；善退，以退为进，再寻机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明卖出的本意是卖掉盲区

某些时候，人们对股票市场会产生许多认识上的盲区，即看不懂，如趋势的盲区、股价的盲区、技术的盲区、心理的盲区等。存在盲区在股票市场是正常的，这是由于人们认识上的局限造成的。阳光私募赵丹阳的“赤子之心”在2007年以3 500点就被其清盘了5只信托基金，理由是：“就我们的投资能力，已找不到既符合我们的投资标准又有足够安全边际的投资标的。”按照整数计算，赵丹阳在2007大牛市中几乎踏空了3 000点。显然，清盘源于他看不懂市场的趋势，但是经过2008年惨痛的大熊市后，赵丹阳同业绩很差的众多基金（2008年基金亏损达1.2万亿之巨）的持有者相比还是属于胜利者。他也由遭受舆论的贬低及客户的不满转而受到称赞，原因是，先是由于赵丹阳卖掉盲区而成就了他的不聪明（这种行为被称为投资保守），而后又回避了2008年大熊市惨烈下跌而成就了他的聪明卖出。可见，看不懂3 500点后的趋势正是赵丹阳的盲区。据说巴菲特也曾经在20世纪60年代清盘过自己的私募基金，理由同样是市场整体估值已经超出了他所能承受的极限。“超出承受的极限”实际上就是巴菲特的盲区。

由于投资是博大精深的学问，人的认识能力又具有很大的局限性，因此，从某种意义上讲，投资的真谛就是，**买进自己“看得懂”的股票，卖出“看不懂”的股票。**

第三节　大赢家的三大聪明卖出

最聪明的卖出是复利卖出

复利被称为“世界第八大奇观”。历史上最伟大的科学家之一爱因斯坦在回答“世界上最强大的力量是什么”时竟出人意料地说是“复利”。有人用最简单的计算方法道出复利的秘密：给出的条件是每年让资本增长20%，初始资金为10万元，10年后是62万元，20年后是383万元，40年后是14 698万元，100年后是8 282亿元。从上述例子可以看出复利的秘密就是：时间的重复+利润的累加。按照这个公式，在股市中按照20%的增长赚钱，无疑是最聪明的卖出。在惊叹复利的神奇之余，有些人也在质疑复利开出的条件，首先，为何一定正增长，而不是负增长？尤其是每年都能增长20%？假如今年赚到20%，明年再亏掉20%怎么计算？关于时间，假如10年，20年，很多人可以等到看到，40年，50年，60年……很多上市公司是否还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在？假如上市公司依然存在，那么有些投资者是否还存活呢？电视上经常能看到某著名分析师滔滔不绝地讲复利，鼓励大家用复利去投资，如果问那个分析师“你是否已经用复利去投资了，你能在 100 年之后拿到那笔 8 282 亿元的投资收益吗?”真不知道他会怎么回答。英国著名经济学家凯恩斯也说过，“从长期来看，人终究会死，因此探讨 200 年的平均收益率没有什么意义”。复利作为一种“奇观”，无须怀疑，而现实中复制这一“奇观”就不是一件容易的事情了，因为理论毕竟是理论，有时好看不好吃。

把最聪明卖出给予复利计算是因为复利理论上的魔力，而现实中复制复利则要根据 A 股市场特点进行细化，缩小买入包围圈，即要满足以下几个先决条件：一是具有行业前景的上市公司；二是具有良好的成长性和极强的分红送配能力的公司；三是小盘股；四是耐心持有。行业前景（钱景）则会吸引场外资金不断流入；具有良好的成长性则意味着上市公司具备一定的赢利能力，高分红高送配则意味着上市公司首先是一只会下蛋的鸡；小盘股是股本扩张的基础；耐心则是赢利的根本。我们来看一个案例。深市老牌蓝筹股 000002 深万科经过后复权从 1991 年 12 月 23 日上市开盘价 11.10 元至 2007 年 11 月 1 日 2 231.17 元，涨幅达到 200 倍。看看深万科历年的大比例送配情况：1991 年，10 送 2；1992 年，10 送 5 派 0.6；1993 年，10 送 3.5 派 1.5；1994 年，10 送 1.5 派 1.5；1995 年，10 送 1 派 1.4；1996 年，10 送 1.5 派 1；1997 年，10 送 1 派 1.5；1998 年，10 送 1 派 1；1999 年，10 派 1.5；2000 年，10 派 1.8；2001 年，10 派 2；2002 年，10 转 10 派 2；2003 年，10 送 1 转 4 派 0.5；2004 年，10 转 5 派 1.5；2005 年，10 派 1.5；2006 年，10 转 5 派 1.5；2007 年，10 转 6 派 1；2008 年，10 派 0.5；2009 年，10 派 0.7；2010 年，10 派 1。如果持有深万科 20 年，这只会下蛋的鸡将会给你带来多少复利呢？以 10 万元计算持有到后复权的最高点 2 231.17 元是：10 万元 ×200 = 20 000 000 万元。这样的复利例子在中小板中也随处可见，所以“行业前景 + 成长性 + 高送转 + 小盘股 + 长期持有 + 股本扩张”模式是有效的复利模式。

趋势卖出

投资大师江恩曾经说过：**“顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来。”** 20 世纪最著名的技术派投资大师茨威格也曾经说过：**“股票从来都不会太贵了而不能买，或者太便宜而不能卖。”** 茨威格认为，“与市场趋势保持一致，不要违背市场基本运动方向非常重要，与趋势做对无疑会带来灾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难”。以上两位大师一针见血地道出了资本市场“顺势者昌，逆势者亡”的简单赢利法则。

趋势分为长期趋势及短期趋势，而长期趋势中也会夹杂着大大小小的中短期趋势，所以趋势同复利一样，看起来简单，做起来难：一是很难辨别大上升趋势中下降趋势的性质，容易把下降趋势看成上升趋势的终结；二是上升趋势中的调整杀伤力同样巨大，需要有效回避。

长期趋势中的下降趋势杀伤力是惊人的。做个假设，如果把中国证券市场起始的95.79点一直上涨到未来可能的10 000点作为一个大的上升周期，其中的2 245顶部，6 124顶部，3 478顶部等阶段性顶部是否应该卖出呢？答案是肯定的。2001年的2 245点至2005年的998点，5年跌幅达55%，2007年的6 124点至2008年的1 664点，跌幅达72%。如果2 245点你没有选择卖出，资金会被5年之熊吞食掉；如果6 124点你没有选择卖出，资金同样会被2008年大熊市吞噬。因此，即使在大的上升周期也要尽力回避掉趋势投资中的下降趋势。

趋势卖出并非一味地死捂到底。比如，000858五粮液是一只高成长性股票，虽然从2008年11月一直运行在长期上升趋势中，但在3 181～2 319点期间的调整幅度仍然达到了30%。所以高效率的趋势投资应该是，在长期看好一只高成长性股票的同时，阶段性地做好高抛低吸，不断地摊低成本，直到趋势逆转。

价值卖出

巴菲特宣称：**对于那些伟大公司的股票，你永远不应该卖出。**包括可口可乐、美国运通等4家股票，巴菲特表示永久保留，至今巴菲特已持有可口可乐股票20年，美国运通15年（截至2006年）。巴菲特的价值投资观念风靡中国，但是在A股市场，至今没有看到中国式的巴菲特或者类巴菲特的出现，反而看到了很多价值投资者在A股市场的频频翻船。

关于价值投资，观点不一，市场颇有争论。从长期股市实践来看，价值投资一定要考虑到A股市场的现实，不可盲目照搬巴菲特成功模式，因为不同市场、不同国情具有不同的投资模式、投资习惯。巴菲特所在的美国股市机构投资者以及价值投资者很多，价值投资深入人心，具有很好的价值投资环境，所以美国投资者很少采取短线交易，换手率也非常低，据统计，换手率只有1%不到。而反观中国的股票换手率，则是全世界最高的，造成换手率高的原因和A股属于新兴市场、上市公司业绩造假、内幕交易、股价操纵、投机盛行等有较大关系。有人曾经说，巴菲特在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国搞价值投资可能也会输得找不到北。

下面来看看中国复制巴菲特的代表人物林园和但斌在2008年的成绩。2008年是大盘跌幅高达65.4%的惨淡之年，公募基金业绩哀鸿遍野，其中但斌的东方马拉松基金亏损56.84%、林园管理的3只阳光私募亏损幅度均超过50%，尤其是但斌在《财富非常道》节目中宣扬好公司任何价位都可以买，在6 000点依然看多中国股市，后来大幅亏损的事实，足以证明价值投资在中国还有很长的路要走。

那么是否因此就可以抹杀掉价值投资呢？恰恰相反，价值投资应该是未来A股市场发展的方向，但目前而言价值投资必须打上中国的烙印，必须具备中国的元素。比如中国式的价值投资丑小鸭变金凤凰的资产重组模式，就是主力借题材把低价股合力炒作至股价翻番，然后高位兑现利好出货；再有就是上市公司先隐藏利润，等主力把股价砸至低位，然后借朦胧消息炒作，上市公司再配合发布业绩增长的利好消息，主力在高位兑现筹码等。可见，在A股市场除了有条件的“捂”以外，其他都脱离不了一个“炒”字。

第四节 盈利和亏损的N种方式

实战中，投资者应该摸索出符合自身特点的卖出方式，形成自己的操作风格。因为，只有适合自己的才是最好的。下面提供三种卖出方式供参考。

聪明卖出之比例卖出法

比例卖出法也叫傻瓜卖出法。为何把比例卖出法称为傻瓜卖出法呢？一是因为比例卖出采用定量的方式，不受贪婪恐惧情绪左右。二是比例卖出追求的是相对收益，赢利与亏损看得见摸得着，避免了随意性。比如你买进了一只成本价为10元的股票，并且股价从10元涨到了15元，而你的预期则是20元，但是股价从15元开始回调到12元，你则认为股价已经调整到位，不会下跌。如果股价没有出现预期的上涨，反而继续下跌到10元，那么你的利润不但完全回吐，而且面临着亏损境地，造成先赢后输。采用比例卖出法则可以有效解决这个问题。如果你设定以30%作为赢利目标，那么股价上涨到13元时，卖出即可，无需判断股价是否还有上涨空间，在设定的停损位处还能够做到保赢。

比例卖出法最大限度地克服了心理层面对交易的影响。比例卖出法虽然在控制人性的弱点方面优势突出，但是也存在理性有余、灵活性不足，比较刻板的弱点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如在多头市场很多强势股涨幅惊人，采取比例卖出法很容易丧失后面的超额利润，所以运用比例卖出法时要结合不同的市场进行灵活性处理，如超强市场可以适当放宽赢利比例，极端弱市适当减小赢利比例等。

聪明卖出之估值卖出法

估值分为绝对估值和相对估值。

（1）绝对估值。根据上市公司历史数据及对当前的基本面的分析，以及对未来公司经营状况的财务数据进行综合预测确定的上市公司股票的内在价值。绝对估值有两种方法：一是现金流贴现定价模型，二是 B-S 期权定价模型。现金流贴现定价模型目前使用最多的是 DDM 和 DCF。绝对估值的功能：就是股价通常围绕着股票的内在价值上下波动，当股票的价格远低于内在价值的时候买入股票，当股价高于内在价值时卖出。比如一只股票的内在价值是 20 元，如果股价下跌至 10 元，无疑就偏离了内在价值，是很好的买进机会。

（2）相对估值。相对估值是将市盈率、市净率等指标与其他多只股票进行横向对比，以发现股价是否被低估。相对估值包括 PE（市盈率）、PB（平均市净率）、PEG（市盈率相对赢利增长比率）等。通常的用法是进行三个对比：一是和本公司历史数据纵向对比；二是和国内同行业公司的数据进行对比；三是和国际上的同行业重点公司数据对比。比如 000528 柳工在 2010 年 7 月股价徘徊在 17.50 元左右。市盈率只有 11 倍左右，市净率只有 1.4 倍左右。当时大盘的市盈率是 18 倍左右，市净率为 2.4 倍左右，所以无论同自身历史数据比较，还是和同行业相比，柳工的估值都是具有很强吸引力的。后来股价自 17 元上涨至 44 元左右，涨幅达到 150%。相对估值是市场比较常用的选股方式，有“牛市看 PE（市盈率）、熊市看 PB（市净率）”一说。

聪明卖出之趋势卖出法

趋势卖出法比较适合中国 A 股国情，因为根据 A 股市场的规律，每年至少都有一波或大或小的吃饭行情[㊀]。从实战角度可以把趋势卖出细化为以下几类。一是通道卖出法，即某些股票是按照上升通道模式向上运行的。通道上轨为卖点，下轨为低吸点，如果股价跌破下轨出局。二是均线卖出法，即股价跌破重要的技术支撑线卖

㊀ 吃饭行情是指在市况低迷时，主力机构不约而同地自救，促使市场波段走强的一种行情。——编辑注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。对于均线卖出要看主力的操作习惯，看哪一条均线发挥实际支撑作用。三是周线卖出法，即股价跌破 5 周或者 10 周等为卖出依据。周线卖出法的优点非常明显：一是稳定性好，可以过滤掉日线的技术性骗线；二是操作简单；三是 MACD 卖出法。MACD 是一个趋势性指标，某种条件下根据 MACD 的金叉买进，死叉卖出具有很好的效果。优点是趋势性很强，操作简单；缺点是滞后，往往买不到低价，卖不到高价。四是波浪卖出法。这种方式更适合超级强势股（黑马股）的卖出。根据观察，超级强势股及黑马股通常具有 ABC 三浪式上涨特征。五是主升浪卖出法。许多股票的主升浪具有很强的规律性，共有四个步骤完成股价的上涨行情，即底部构筑—进入 45 度角上升通道—进入 60 度或者 90 度角加速—完成顶部构筑，所以，当股价出现主升浪时，应该做好卖出的准备。六是冰点沸点法，即选择市场最低迷期买进。比如，出现极端地量、人气极度低迷时往往意味着底部的来临。极端地量可以参考历史上重要底部的地量数据，在市场最火爆时卖出，比如出现极端天量、人气极度沸腾往往意味着顶部的来临。天量的研判要参考历史上重要顶部的成交量水平。这种方法不追求最低点，不追求最高点，买进冰点区、卖出沸点区即可。

第五节 聪明卖出的艺术观及价值观

如果说音乐是时间艺术，是在有限的时间对作曲家思想的表达，绘画是空间艺术，在特定的二维空间里张扬艺术家的个性，那么股市则是汇集更丰富内涵的量、价、时、空艺术，而且是与科学交织在一起的艺术。

股市投资既是科学也是艺术

投资具有科学性：一是投资方法可以系统化，二是能够通过统计的方式总结出确定性的交易方式。因为行情具有一定的相似性与重复性，也就是人们所说的历史会重演。虽然不同的投资者采用不同的交易方法，但是在特定的周期、特定的时点各种交易方式都会获得同样的机会，比如多头市场做多、空头市场做空、强势市场满仓、弱势市场轻仓等都具有一定确定性。

如果投资者想要获得不错的收益，可以通过有效的定性定量研究，复制赢利模式，以及实战交易系统等方式来达到目的。这是一种科学的表现。因此，这种科学获利方式是可以被掌握和有效利用的，但并非人人都能够掌握。

投资具有艺术性，是因为不同的投资者使用的赢利模式是不同的，具体到何时买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进何时卖出，存在无数个可能性，就像苏东坡描述的庐山，“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”，每个投资者观察市场都有其独到之处。所以，投资既是科学也是艺术，而且是艺术和科学的结合体。

股市艺术魅力的不可预测性

1926 年，德国科学家威纳 · 海森堡提出了著名的不确定性原理，其内容是：对粒子的位置测量得越准确，那么对速度的测量就越不准确；反之，对粒子的速度测量得越准确，对粒子位置的测量就越不准确。海森堡的不确定性原理可以推导出市场未来不可预测之结论：投资者对未来市场走势预测越准确，那么就会对未来市场走势产生干扰力量，干扰力量越大，预测就越不准确。比如投资者预测未来某天市场将会出现大幅上涨，那么知道预测结果的投资者越多，在未来某天之前买进股票的投资者也会越多，从而导致市场提前上涨，改变了市场运行走势，使实际走势与预测结果相差甚远。股神巴菲特也曾经说过：我一生也没有见过准确预测市场的人。

再来看两个小案例。1873 年 3 月伦敦《经济学人》预测，说未来几年会有一场高度的经济繁荣期，但是当年 5 月就爆发严重的经济危机，欧美经济陷入严重萧条，当时著名的维也纳证券交易所被迫关闭；1825 年，英国国会开幕式中经济学家议会议员们都在预想着一个经济繁荣期的到来，并为这个繁荣期兴致勃勃地做准备，然而 5 个月以后就爆发了一场严重的经济危机。

通过上述的案例印证了市场不可预测的原理。经济的未来不可准确预测，股市的未来同样不可准确预测。比如，每年很多的券商预测市场走势的报告与市场实际走势都会有非常大的差异甚至南辕北辙，甚至有些著名经济学家预测股市准确性也经常大失水准。因此，正因为股市的不可预测性，才吸引广大投资者前仆后继，激发了投资者的征服欲。因此，股市表现的更多是艺术观及价值观，那么什么是聪明卖出的艺术观及价值观呢？

聪明卖出艺术观及价值观的最高境界是大道至简

大道至简就是大道理极为简单，但简单的方法往往能够产生巨大而神奇的力量。比如牛市来临，投资者只要选择好股票并持股不动就是最好的赢利方式，远胜那些让人眼花缭乱、五花八门的战法及赢利模式。牛市一个“捂”字可化繁为简，点石成金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明卖出艺术观及价值观的核心境界是顺势而为

顺势而为，犹如顺水推舟，事半功倍；逆势为之，则犹如逆水行舟，势必功败垂成。顺势而为是一种借力使力，在多头市场即使垃圾股也可以化腐朽为神奇，在空头市场即使蓝筹股也会折戟沉沙。

聪明卖出艺术观及价值观的赢利法则是价值为先

一提到价值很多人就会想到市盈率、市净率、现金流、成长性等一大堆专业名词，但市场博弈的本质告诉我们，赢利不完全依靠市盈率，也不完全依靠现金流，从A股市场行情的特征及演变历史来看，具有重大政策性题材的股票才拥有巨大的投机价值。比如，002190成飞集成自2010年6月28日最低点10.76元开始至2010年9月9日52.29元，一个月时间涨幅达到385%。股价上涨依靠的不是市盈率及市净率，而是新能源锂电池政策性题材。再比如，具有重大重组题材的股票000603ST威达在2010年5月5日复牌后连续拉出16个涨停板，至2011年4月21日最高点39.60元涨幅达到412%。这样的例子在A股市场数不胜数，比比皆是。

所以A股市场所说的价值不仅包括投资价值，更包括投机价值。投资者既可以“市盈率+成长性”为选择衡量标准，也可以“重大题材+想象空间”为选择衡量标准，还可以“小盘股+高送配”为选择衡量标准等。若把思路局限在市盈率、市净率、现金流上，而对于具有中国股市特点的“小盘+送配”、“重组+预期”模式过于轻蔑、在意无异于作茧自缚。

综上所述，聪明卖出艺术观及价值观是在遵循大道至简、顺势而为基础之上的符合中国特色的价值投资及价值投机理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


第二章
Chapter2

及时卖出股票的5大实用策略

第一节　三十六计走为上

走为上计

三十六计走为上出自《南齐书·王敬则传》。其上有言："檀公三十六策，走为上计。"意为面对极为不利的形势，为了保存实力就要选择逃跑。"走为上"在某种情境之下并非是一种消极的行为，而是一种权衡利弊后的知难而退、一种避实击虚后的以退为进，避免犯以卵击石、轻敌冒进的策略性错误。所以"走为上"在战略上是一种权宜之计，在战术上属明哲保身，是一种更高层次的积极防御策略，尤其是在股市中，投资者面对危险的境地选择"走为上"更能体现聪明卖出的本意。有句话说得好："留得青山在，不怕没柴烧"，保存资金实力是最大的赢利。

毛泽东在游击战争中作战指导原则之"敌进我退，敌驻我扰，敌疲我打，敌退我追"十六字方针中的"敌进我退"就是走为上计策略，即在敌大我小、敌强我弱的环境下，机动灵活地调动兵力和转换战法，趋利避害，扬长击短，在战争中力求保存实力，逐渐发展壮大，做到积少成多，各个击破，逐步改变敌强我弱的形势，夺取战争的最后胜利的有效手段。十六字方针在股市实战中同样具有很好的借鉴作用，对许多投资者而言，"打得过就打，打不过就跑"其实是一种大智慧，因为"走为上"可以理解为有计划地主动撤退，包含了积极操作的思想，而不是消极逃跑。投资者在面对巨大风险之时，常常要先通过"走"来保存实力，然后再创造战机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《孙子兵法·谋攻篇》中说："少则能逃之，不若则能避之。故小敌之坚，大敌之擒也。"意思是：比敌人兵力少，就要善于摆脱敌人，各方面条件均不如敌人，就要设法避免与敌交战。弱小的军队如果只知死扛硬拼，就会成为阶下囚。如果把空头趋势视为强大的敌人，那么投资者选择回避，选择"走为上"就是一种聪明的撤退与摆脱。

股市中风险无处不在，养成趋利避害的习惯才能告别亏损，走向赢利。因此，当局势有利于我时就要克服恐惧、敢于进攻；当局势不利于我时就要敬畏风险、善于放弃。"走为上"是一种策略上的回避，也是一种操作艺术。清代文学批评家毛宗岗称为"善退为能"的故事很能说明"走为上"的高明操作艺术。

三国时期，东吴为配合蜀国诸葛亮的北伐行动，派陆逊统领大军也向魏国发起了进攻。不料，东吴将领诸葛瑾却被魏军劫营，而后陆逊所定的前后夹攻之计在上表孙权的路途中也不幸被魏军攻破，再加上酷暑难耐，东吴人马多生疾病。于是，陆逊打算撤兵。为迷惑敌人，他让士卒在营外种豆菽，自己则与诸将在辕门外射箭取乐，又故意命令诸葛瑾整顿船只，故作声势，做出一副向襄阳进发的样子，使魏军不敢轻举妄动。几天之后，当魏军发觉时，东吴大军已安全撤回。魏主曹睿得知这一消息后，感叹道："陆逊用兵，不亚孙、吴。东南未可平也。"

所以，在股市中，当空头具有绝对优势，不要轻敌冒进，最好的策略就是立即撤退，以便保存资金实力。须知，今日的撤退是为了今后更好地进攻。

此外，投资者在实战操作中除了运用"走为上"的策略之外，还要兼有"和为上"的策略，首先是争取少亏、不亏，其次是求和，最后是尽力争取赢利。如同棋战的博弈，下棋投降是彻底失败，而议和则属平分秋色，各得一分；退却，则还需继续再战决一胜负。所以棋战在敌强我弱，形势明显不利，无法取胜的局势下，"和为上策"。

根据实战总结，有四个方面的系统性风险需要及时防范，并加以回避。所谓系统性风险，是指政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险的显著特点是：几乎所有的股票都会受到巨大的利空影响而下跌。系统性风险由于不能通过分散投资化解消除，所以也被称为不可分散风险。

走为上：政策性风险

比如：2001 年的国有股二级市场减持政策；2007 年 5 月的突然上调交易印花税；2009 年 8 月央行透露出的货币政策动态微调信号；推出创业板及股指期货政策等都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于“走为上”信号。

（1）国有股减持形成系统性风险。2001 年 2 245 点期间，中国证监会提出要解决国有股的不能流通问题，盘活国有资产，出台在二级市场国有股减持方案。但由于在当初的上市发行环节流通股东要用非常高的市盈率价格购买二级市场的流通股，所以减持方案损害了二级市场流通股东的利益，因此市场以连续走熊 5 年而对“国有股减持”的改革方案作出反应。后迫于市场压力，中国证监会宣布“暂停国有股减持”的改革方案等积极措施才使得市场走出困境，但 5 年大熊市惨烈的调整让二级市场投资者苦不堪言。由此看出，政策性风险对市场造成的巨大影响（见图 2-1）。

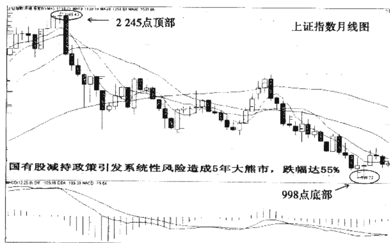


图 2-1

（2）印花税上调形成系统性风险。2007 年 5 月 29 日深夜，财政部发布了一项调控措施，将股票交易印花税税率由原来的 1‰上调至 3‰。由于财政部的决定选择在深夜作出，而大多数次日要出版的报纸已经截稿，因此，消息未能及时在次日见报，但是次日早上的广播和电视进行了报道。此消息给正处于狂热的股市兜头浇下一盆冷水，5 月 30 日沪深两地股市开盘后，股指出现暴跌，当天收盘上证综合指数下跌 281 点，跌幅高达 6.5%，两市大量股票跌停，流通市值一天蒸发 42 532 亿元，许多投资者被深套其中。更加惨烈的是，5 月 30 日的暴跌刚刚开始，以后连续几个交易日，沪深两地市场一直处于深幅暴跌之中。财政部上调印花税这一突然袭击引起了市场的强烈不满，由于其是在半夜作出的决定，所以某些投资者将其称为“半夜鸡叫”。如果投资者能够深刻理解印花税调控政策产生的巨大影响，在第一时间离场，即可以回避由此带来的亏损（见图 2-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

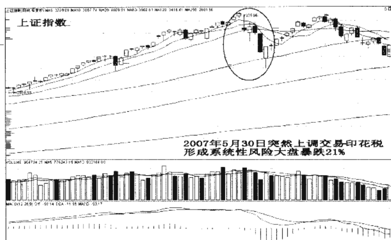


图 2-2

走为上：货币紧缩风险

由于A股市场具有“政策推动市+资金推动市”的特点，所以货币政策的宽松与紧缩决定了行情的性质。比如2008年年初累积11次上调存款准备金，6次加息，央行执行从紧的货币政策加上金融危机（2007年8月9日~2008年9月9日期间）等因素压垮了大盘，上证指数自5 522点下跌至1 664点。而2009年年初释放出4万亿元投资之宽松货币政策又引发了2009年小牛行情。再比如，2011年央行实施稳健的货币政策，实则是偏紧的货币政策，6次上调存款准备金、3次加息压力使上证指数从2011年4月18日3 067点下跌至2011年12月28日的2 134点，等等。

货币政策与股市行情的逻辑性：货币政策宽松—流动性充分—推动行情向上—进入多头市场；货币政策紧缩—流动性匮乏—推动行情向下—进入空头市场。

（1）货币政策紧缩形成的系统性风险。2008年，5 522点顶部区域，由于央行执行的是从紧的货币政策，当时已11次上调存款准备金、6次加息。结合大盘出现了明显的技术性顶部特征来看，从紧的货币政策隐藏着巨大的系统性风险，加上2007年8月9日~2008年9月9日期间爆发的金融危机，使A股市场很快出现崩溃式下跌。所以紧缩的货币政策是大调整的核心因素，金融危机是催化剂（见图2-3）。

（2）货币政策超调形成的系统性风险。2011年是个典型的“政策紧缩+货币紧缩”双紧调控年，CPI数据逐月走高，至2011年7月达到6.5%高位。由于CPI是反映通货膨胀水平的重要指标，它的一举一动都牵动着宏观调控政策的选择，因此，央行6次上调存款准备金、3次加息使得A股市场出现了深幅调整，自2011年4月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

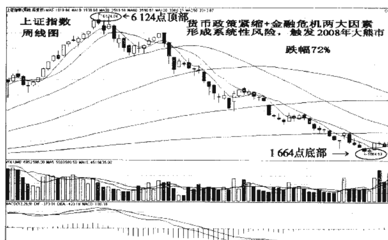


图 2-3

18 日的 3 067 点至 2011 年 9 月 30 日的 2 348 点，跌幅达到 23%。所谓“通胀无牛市之规律”也再次被印证（见图 2-4）。

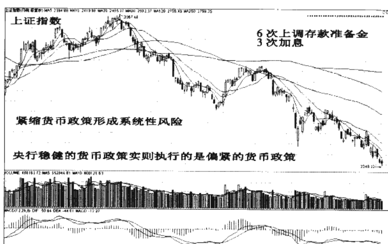


图 2-4

走为上：趋势性风险

趋势性风险的技术性特征是跌破重要的趋势线——60 天均线或者 120 天均线等。此时，均线系统呈现空头排列状态，意味着趋势发生了逆转而进入空头市场，以下列举了两个典型的案例。

（1）趋势逆转形成的系统性风险——6 124 顶部。2007 年 6 124 点顶部图（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-5）中的圆圈处指数跌破重要的120天均线，而且形成了明显的顶部特征，意味着牛市趋势结束。股市中，趋势的逆转是最大的系统性风险，所以无论投资者是赢利还是套牢都不要与趋势对抗，选择“走为上”属于聪明之举。

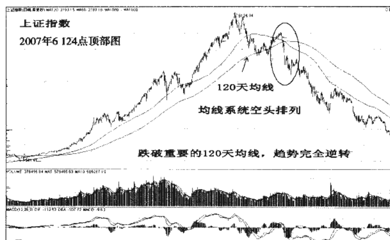


图　2-5

（2）趋势逆转形成的系统性风险——3 067顶部。2011年4月18日3 067顶部图（见图2-6）形成的原因来自货币政策的紧缩，2011年5月4日指数跌破重要的120天均线。跌破重要的长期均线通常意味着趋势的彻底逆转，后面的调整空间及力度很难估量，所以在大趋势明显向下情况下要坚决卖出。

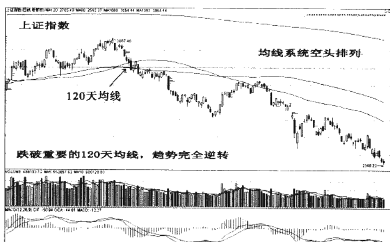


图　2-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走为上：不可抗力风险

不可抗力风险通常是由战争、自然灾害等所引发的，如我国 2008 年“5·12 汶川大地震”以及 2011 年日本发生的海啸及地震等。

不可抗力形成的系统性风险：2008 年 5 月 12 日汶川大地震期间，市场没有出现大幅下挫，与管理层维稳有一定关系。但是市场隐藏的系统性风险与日俱增，伴随着 6 月 10 日央行第五次上调存款准备金这根导火索，空头力量终于释放，形成杀伤力极大的六连阴走势。因此，诸如地震、战争这种不可抗力的风险属于典型的系统性风险，是投资者需要极力回避的（见图 2-7）。

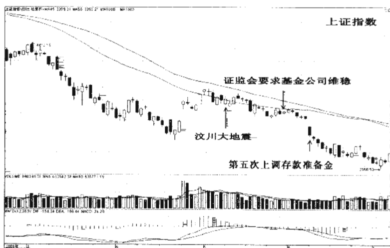


图 2-7

此外，不可抗力风险也包括交易所本身存在的风险。比如在股票交易过程当中，交易所或券商有时会出现停电、断电、交易所的主机或券商的终端运行不正常，通信系统的中断，主机系统运转失灵，电子干扰造成的通信系统紊乱等意外，使得投资者委托的申报无法成交等都会形成系统性风险。比如 2009 年台北股市曾经发生过 35 分钟的当机（电脑死机）事件，整个交易系统大约有 43%的交易受到影响，更换芯片后才恢复正常。由于这些情况属于“不可抗力”因素，因此，根据法律规定，在交易所或券商遇到“不可抗力”而不能履行合约或合同造成他人损失时，交易所或券商不承担责任。但交易所和券商有责任向股民作出解释，遇到这种情况投资者可根据当时的具体情况酌情处理。

系统性风险是造成投资者亏损的大敌，因为系统性风险总是以大幅波动形式出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，杀伤力非常大。系统性风险虽然防不胜防，但出现时仍然可以通过其规律性加以识别。所以，聪明卖出的重中之重就是防范系统性风险。

第二节 空头市场四大离场信号

在股市中交易，永远没有后悔药可吃。稍纵即逝的机会，你抓住了，你就成功了；你错过了，也许就永远无法翻身。这就是为什么有的人能够享受成功，而有的人只能品尝失败的原因，尤其是对那些具有标志性的离场信号要高度警惕，并采取及时卖出措施，防范被深度套牢。以下将介绍市场存在的四大典型离场信号。

跳空信号

多头市场后期或者空头市场初期，某日大盘或者股价产生向下跳空缺口，并且伴随着大幅下跌被视为空头绝杀信号并非危言耸听，因为向下突破性缺口的出现，往往意味着大势已发生逆转，原来的上升趋势结束，而接下来则是一轮跌势，而且这个跌势刚刚开始，下跌的空间还很大。因此，股价在高位形成的向下突破性缺口要及时出局。向下跳空缺口具有三大功能。一是转势。即趋势出现明显的逆转，并且空头力量已占据绝对的主导力量。二是宣泄。向下跳空缺口往往是空头力量集中宣泄的开始，根据A股市场的特点，通常会以大面积跌停潮方式出现。三是拓展。空头主力通常会采取向下跳空的方式不断地拓展战略性空间。

空头市场跳空缺口主要分为突破性缺口、中继性缺口、衰竭性缺口。

突破性缺口。突破性缺口一般出现在股价打破盘局的初期，当突破性缺口出现后，股价会迅速脱离整理状态或当时的成交密集区展开调整。一般情况下，突破性缺口在3个交易日内，甚至较长时间内都不会被回补，如箱体整理、三角型整理、M头、平台整理、头肩顶等形态后出现的突破性缺口。突破性缺口的出现，往往意味着多空方向已经确定，向下出现突破性缺口意味着行情向下运行，向上出现突破性缺口意味着行情将向上运行。

中继性缺口。通常出现在空头市场下跌途中，意味着空头力量的空中加油。形成的原因是市场经过技术性反抽或者短暂的平台整理多头反攻力量再次衰竭，无力突破下降通道压力线，于是空头力量再次选择向下发力。中继性缺口形成时，对于已经套牢的投资者而言选择卖出依然为时不晚，以避免后面可能出现的更大的损失。

衰竭性缺口。衰竭性缺口意味着空头力量的衰竭，多头力量即将崛起。衰竭性缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口往往是一个物极必反的标志。下面就通过案例来分析三种缺口产生的过程。

（1）典型的上证指数三缺口。2010 年 4 月 15 日 3 181 点至 2010 年 7 月 2 日 2 319 点的阶段性调整图。从图 2-8 中可见突破性缺口—行情终结、中继性缺口—下跌中继、衰竭性缺口—空头衰竭的完整形成过程。尤其是突破性缺口出现时，应该当机卖出（见图 2-8）。

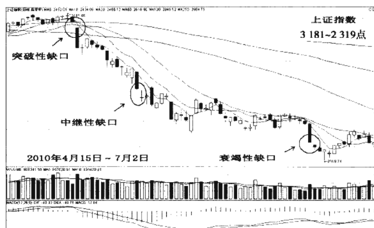


图 2-8

（2）M 头后的向下跳空缺口。002601 佰利联在 2011 年 7 月 27 日与 8 月 23 日形成 M 头，随后股价在 8 月 31 日向下跳空 2.72%，形成突破性缺口，之后股价一路下跌，调整幅度达到 41%。可见突破性缺口是一个明显的转势信号，选择卖出不失为聪明，免遭深度套牢（见图 2-9）。

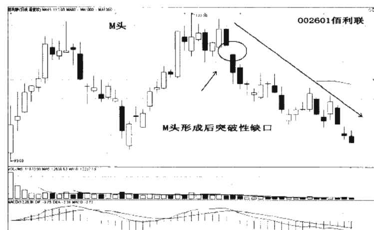


图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）相对底部出现的突破性缺口。601299中国北车由于受到温州动车组追尾事件及召回所属已投入运营的54大列CRH380BL型动车组影响，股价在2011年7月25日跳空向下形成突破性缺口，形态遭到严重破坏，当日收盘价接近跌停，随后的两个多月股价跌幅达到33%。突破性缺口产生后股价往往会产生很大的下跌，所以投资者在突破性缺口形成时，不要抱有任何幻想，立即出局（见图2-10）。

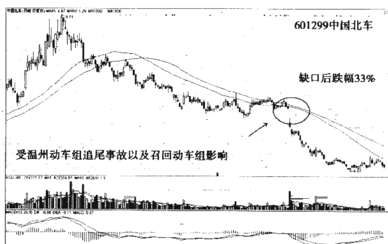
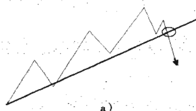


图 2-10

破位信号

破位信号即跌破大盘或者个股的技术支撑位。破位信号分为：跌破上升通道下轨的支撑、跌破整理平台的支撑、跌破前期重要低点的支撑、跌破箱体下轨的支撑。下面来看一下这四种跌破形态图。

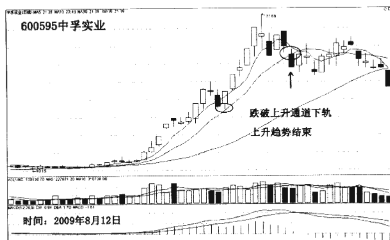
（1）跌破上升通道下轨（见图2-11a、b）。



a）

图 2-11

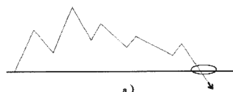
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



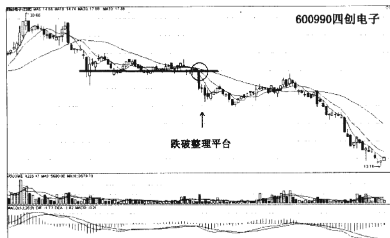
b）

图 2-11 （续）

（2）跌破整理平台（见图 2-12a、b）。



a）

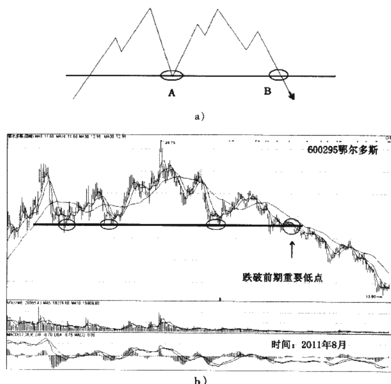


b）

图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）跌破前期重要低点（见图2-13a、b）。



a）

b）

图　2-13

（4）跌破箱体下轨（见图2-14（一）、图2-14（二））。

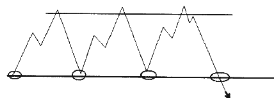


图2-14　（一）

综上所述，技术形态一旦破位，往往意味着上升趋势的结束，后市将以下跌为主。

反抽信号

所谓反抽信号，就是股价跌破上升通道下轨、箱体下轨、重要均线、整理平台等之后的一种技术性反抽。反抽的目的：一是确认跌破的真实性及有效性，二是主力的诱多策略。反抽往往给投资者提供了很好的出逃机会。以下是几个主要的反抽模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

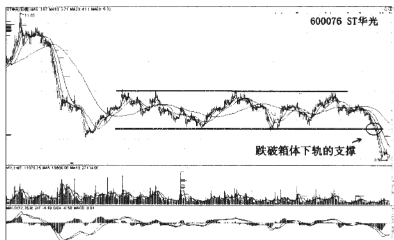
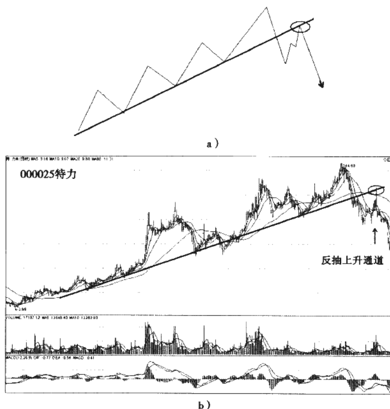


图 2-14 （二）

（1）反抽上升通道（见图 2-15a、b）。



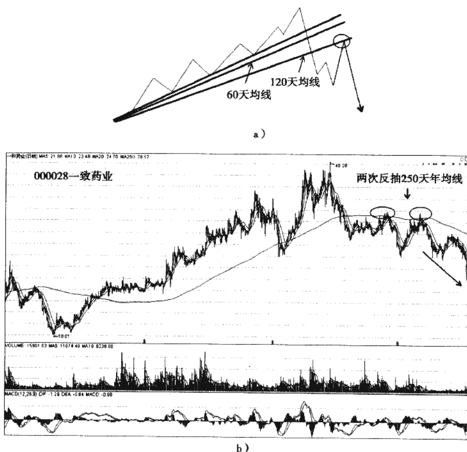
a）

b）

图 2-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）反抽重要均线（见图2-16a、b）。

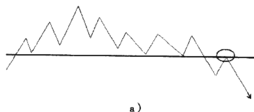


a）

b）

图2-16

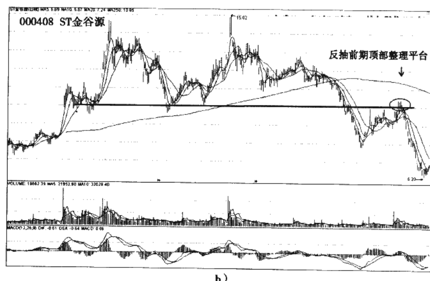
（3）反抽整理平台（图2-17a、b）。



a）

图　2-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



b）

图 2-17 （续）

需要提醒的是，反抽的性质是确认跌破的有效性，策略上是主力借机出货的诱多行为，而并非是股价重新上攻的开始，所以实战中不要把反抽与新的上攻混为一谈，尤其是要珍惜反抽带来的机会，及时离场，防止亏损进一步扩大。此外，以上三种技术性反抽是经常出现的典型模式，但在实际应用中，股价走势要复杂得多，有时股价跌破重要技术位后会出现一路下跌，不再有好的反抽卖出的机会；还有的是股价向下跌了很长时间，离重要技术位已经很远才出现向上反抽，所以投资者要根据实际情况制定正确的卖出策略。根据实战原则，实质性跌破重要技术位是第一时间出局点，而反抽仅仅是给投资者一次纠正错误的机会。

无量信号

空头趋势中，如果反弹时阳 K 线量能呈现萎缩，意味着多头反弹无力；下跌时阴线量能放大，意味着空头力量强大。在空头市场中，像无量阳线 + 放量阴线模式、无量阳线 + 无量阴线模式、缩量放量连阴线模式、无量阴阳线模式等出现时，具有很明显的弱杀特征，甚至可以说杀伤力极强，因为弱势反弹无果后往往形成更大的杀跌力量。

（1）无量阳线 + 放量阴线模式。空头市场以调整为核心，总体上主力资金流出远远大于流入，同时空头力量对于市场资金造成挤压，造成反弹无力，下跌有力，表现在阳 K 线上；反弹时成交量萎缩，表现在阴 K 线上，下跌时放量（见图 2-18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

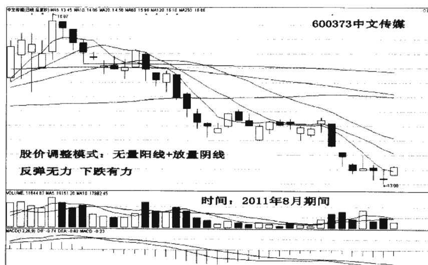


图　2-18

（2）无量阳线＋无量阴线模式。该模式是股价极端虚弱的一种现象。股价反弹与下跌都缺乏成交量（见图2-19）。

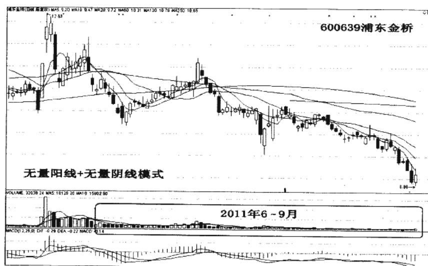


图　2-19

（3）缩量放量连阴线模式。在空头市场里，连阴线＋成交量间歇式的缩量放量具有很强的杀伤力，尤其是连阴线这种弱杀方式，表现为资金对后市不看好，持续不断地离场（图2-20）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

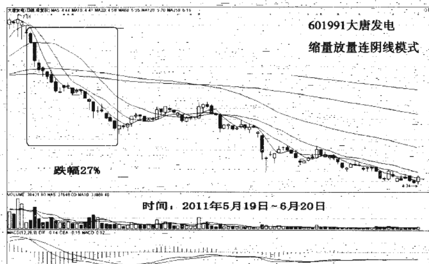


图 2-20

第三节 卖出的六大黄金法则

最疯狂的市场一定是最套人的市场，最恐惧的市场一定是最值得贪婪的市场。要想在股市中获得成功就应该学会逆向思维，遵从相反理论，正如巴菲特“**别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧**”所表达的核心思想那样。股神巴菲特在一次市场大幅下跌时接受《财富》杂志采访时表示，市场大跌并没有让他狼狈，与之相反，“**市场越低，我买入的越多，我们正在购买业务**”。一度是世界上最富有的投资大师约翰·邓普顿也曾经说过：“**行情在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。**”逆向思维是对贪婪与恐惧的哲学性思考，是一种策略性的反向操作，是大赢家获取成功的重要基础。下面就介绍以逆向思维为基础的六大卖出黄金法则。

卖沸点买冰点

卖沸点就是在市场最疯狂时控制住贪婪，把最后一段利润让给别人，聪明卖出。沸点具有以下重要特征：①市场出现持续性大成交量及天量；②人气鼎沸；③黑马奔腾；④大多数股票进入主升浪；⑤出现储蓄搬家现象；⑥媒体及分析师狂热唱多。⑦身边股神增多。市场达到沸点时，整个市场犹如烧开的水，投资者贪婪的情绪达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到白热化，此时，投资者应做到“众人皆醉我独醒”。

而与之相对的是买冰点，即在市场最恐惧、最低迷时敢于介入。冰点具有以下一些特征：①成交量十分低迷、地量频现；②人气极度低迷；③满盘皆输，人人自危；④媒体及分析师悲观情绪蔓延；⑤大部分股票出现惨烈的多杀多；⑥四破现象出现——破发行价、破净资产、破增发价、破配股价；⑦增持潮出现，大股东增持自家股票；⑧救市声不断。

卖沸点买冰点是一种逆向思维，是走向赢利的策略手段。

卖巨量买缩量

极端巨量往往意味着出现天价，极端地量往往意味着地价。巨量是由于主力集中式卖出或者对倒式卖出形成的。巨量往往意味着股价见顶，所以无论大盘还是个股出现巨量，都隐含着巨大的风险，尤其是股价在高位出现的极端巨量更是卖出的机会。对于极端巨量很难定量，以下通过一些典型案例来加以说明。

（1）典型巨量——3 478 顶部。2009 年 7 月 29 日出现一根 3 028 亿元巨量，创出自 1 664 点上升以来的最大量，巨量出现后不久大盘就出现了 24% 的跌幅，所以大涨后出现巨量隐含的巨大风险不可忽视（见图2-21）。

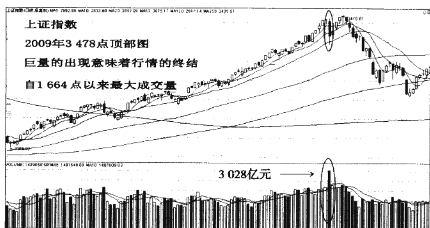


图 2-21

（2）典型巨量——九鼎新材。2010 年 12 月 9 日，股价出现一根阴线巨量，换手率达到 24. 14%，此后股价大幅下挫 39%，表明巨量当日主力资金已借机出逃（见图 2-22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

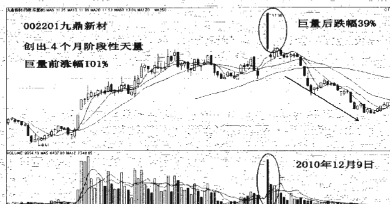


图 2-22

（3）典型极端地量——1 664 点底部。在 2 500 ~ 1 664 点区间，出现 250 亿元水平极端地量达 20 次之多，说明空头力量在这个宽幅区域已经衰竭（见图 2-23）。

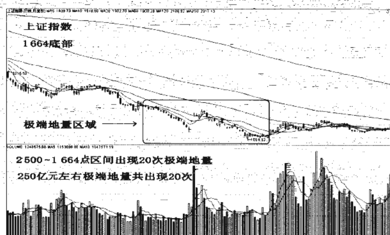


图 2-23

（4）典型极端地量——2 319 点底部。在 2010 年 7 月大盘出现 3 次 450 亿元水平地量：6 月 28 日，461 亿元；7 月 1 日，475 亿元；7 月 5 日，447 亿元，随后大盘创出 2 319 点新低后展开 800 多点的上升行情（见图 2-24）。

投资者会问，为何 1 664 点底部与 2 319 点底部地量水平不同呢？原因主要有以下两点：一是市场环境不同，1 664 点底部是在史无前例的全球金融危机环境下形成的；二是宏观经济环境不同，1 664 点底部处于紧缩的货币政策环境之下，而 2 319 点底部处于相对宽松的货币政策环境之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

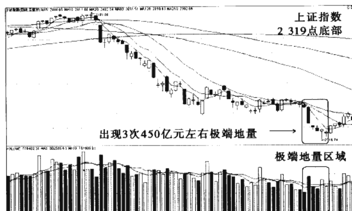


图 2-24

卖弱势买强势

“森林法则”见于18世纪英国作家约瑟夫·吉卜林所著的《丛林之书》一书，这一法则的核心思想是弱肉强食，即年老体弱、幼小、残废的动物不但会病死、饿死，而且会被凶猛强壮的动物消灭掉，体现了优胜劣汰的自然规律。股市里“强者恒强，弱者横弱”就是“森林法则”的印证及再现。由于市场具有强者恒强的特质，为了提高操作效率，投资者就应该遵循强势原则，即在强势市场要选择最强势的股票操作，在弱势市场也要选择最强势的股票操作。

从A股市场行情的演绎来看，强势股之所以强势，无外乎有这么几点因素：一是主力资金炒作因素；二是业绩与题材因素；三是契合市场热点因素。其中业绩与题材是核心因素，而弱势股大都集中在无业绩、无题材、基本面重大利空、超大流通盘的蓝筹股等上。而且弱势股具有跟跌不跟涨特点，即指数大涨弱势股微涨，指数小跌弱势股大跌。因此，弃弱择强才能跑赢大市。

卖大盘买小盘

从A股市场行情运行特点来看，大盘股通常是股性呆滞的代名词，并且大盘股存在天生的缺陷及致命弱点：一是大流通盘不适合主力炒作，尤其是在弱势市场，大盘股常常是被市场抛弃的冷门股。二是股性天生的呆滞，有时一天下来大盘股股价涨跌只有几分钱，波动空间很小。三是大盘股常常是超大资金建仓的对象，不适合中小资金的介入。比如601668中国建筑自2009年7月29日上市的最高价7.96元至本节截稿时的两年零三个月的时间股价持续下跌，收盘价仅有3.38元，跌幅与上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市最高价比达 57%，这样的例子并不少见。所以，除非是大级别行情或者难得一见的大盘股行情，否则中小投资者还是少碰或者干脆不碰大盘股。

此外，常常受到主力及游资钟情的中小盘股票，由于流通盘小、股性灵活，往往受到主力及游资的大幅炒作，尤其是那些具有高成长性高送配的中小板创业板中的小盘潜力股常常能够获得超额收益，所以“弃大抓小”是选择股票的重要策略。下面来看一下两个典型的大盘股。

（1）典型的大盘股——中国建筑。中国建筑流通盘达 127 亿元，股性呆滞，投资者长期被套牢（见图 2-25）。

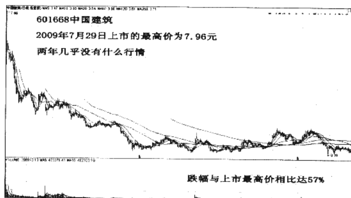


图 2-25

（2）典型的大盘股——中国石油。流通盘 615 亿元。股价上市创出 48.62 元最高价后便一直“跌跌不休”，致使套牢者无数。股民戏称“爷爷辈买进中国石油，到孙子辈未必能够解套”（见图 2-26）。

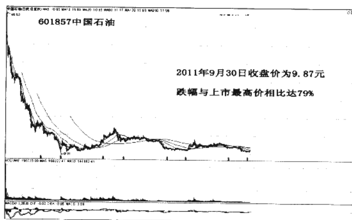


图 2-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖高估买低估

投资大师本杰明·格雷厄姆说过，**股票价格低于实质价值，此种股票即存有“安全边际”**。他建议投资人将精力用于辨认价格被低估的股票，而不管整个大盘的表现。其中的“安全边际”指的是尽量在股价远远低于实际价值之下买进股票，远远大于实际价值之上卖出股票。A股市场每年的调整行情都会为投资者提供很多选择低估值品种的机会，如000528柳工就是一个非常典型的案例。股价在2010年7月2日只有17.58元，市盈率只有8倍左右，市净率只有1.5左右。可以看出这是一只严重低估值品种，具有很好的安全边际，此后柳工的股价一直上涨至44.23元，涨幅达到152%。根据后复权价计算，柳工在10送5派5后市盈率已经达到50～60倍水平，因此，股价再次进入高估值区域。

A股市场具有投机市的特征，其中有两个重要的表现形式：一是经常涨过头与跌过头，所以相对容易寻找到廉价的低估值股票，卖出相对高估值的股票。二是主力往往通过除权的方式降低被大幅炒高的股价绝对价格。比如000425徐工机械自2008年11月7日9.98元上涨至2011年3月14日的64.70元，涨幅达500%多，经过10送10派1.2后，股价绝对价格下跌至18元附近，股价落差达46元之多，呈现股价很便宜的假象。

从估值来看，行情具有一定的规律性：通常是低估值—高估值—低估值的循环往复过程，所以估值的循环往复为投资者提供了“买其所值，卖其疯狂”（索罗斯语）之契机。

（1）典型案例——柳工A。在2010年3 181～2 319点的调整中，柳工股价下跌到严重低估值状态，而后的2 319～3 186行情又使得其股价从低估值运行到相对高估值状态（见图2-27）。

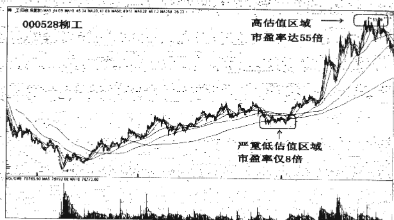


图 2-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）典型案例——徐工机械。这是一个利用除权及低市盈率出货的案例，股价自 2008 年 4 月 22 日的 9.96 元被主力炒作至 2011 年 3 月 14 日的 64.70 元，股价涨幅达 5 倍之多。年报公布后股价市盈率只有 20 倍左右，而且上市公司进行大比例送配 10 送 10 派 1.2。除权后，炒高的股票绝对价格被大幅降低了，而且主力利用除权后形成的低价格做掩护展开出货行动，除权后股价跌幅达到了 43%（见图 2-28）。

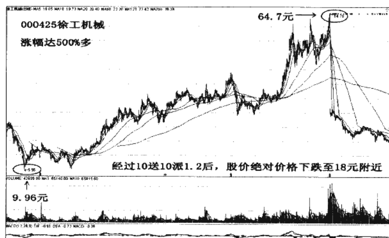


图 2-28

超买超卖

超买就是资金的过度买进，股价即将形成拐点式下跌；超卖则是资金的过度卖出；股价即将形成拐点式上涨。超买与超卖是股票市场经常出现的两种技术形态，尤其是极度超买与极度超卖是投资者布局潜力股及逢高卖出的机会。这里引入三个关键词——乖离率、顶背离、多空陷阱，可帮助投资者识别及理解超买及超卖现象。

（1）**乖离率**（BIAS）（见图 2-29）。乖离率的功能主要是通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度，从而预测股价在大幅波动后可能出现的下跌或反弹。乖离率的测量原理是：若股价偏离移动平均线太远，不管股价在移动平均线之上或之下，都将会回归平均线。乖离率可分为正乖离率与负乖离率。若股价大于平均线，则为正乖离；股价小于平均线，则为负乖离。正乖离率越大，意味着股价超买值越大，则面临着即将见顶的可能性；负乖离率越大，意味着短期超卖值越大，则面临着即将见底的可能性。超强势市场研判正乖离率时可以适当放宽，超弱势市场研判负乖离率时同样可以放宽。

6 天 BIAS > +5%，卖出区域（参考值）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 天 BIAS > +6%，卖出区域（参考值）

24 天 BIAS > +9% 卖出区域（参考值）

乖离率（BIAS）的缺陷：买卖信号过于频繁，容易产生失真，应配合指标 RSI 与 KDJ 使用。

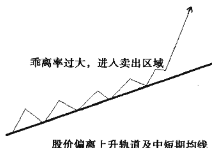


图 2-29

（2）**顶背离**。股价上涨与下跌时，而技术指标不再跟随上涨与下跌，呈现反向波动现象。背离主要有：①量价背离，成交量不再跟随股价上涨而增加，反而呈现减小；②指标背离，MACD 等技术指标不再跟随股价的上涨而线性向上，反而出现走低或者下行。顶背离是一个很好的发现股价见顶的指标，但是在极端市场会出现时间周期相对较长的大型顶背离（关于背离现象将在后面的章节中有详细阐述）。

（3）**多空陷阱**。极端超买与极端超卖往往伴随着多头陷阱或者空头陷阱。主力为了出货的需要经常在股价已经超买或者超卖的情况继续制造诱多式上涨及诱空式下跌，这一点值得注意，多头陷阱与空头陷阱可以通过量价背离、技术指标的顶背离与底背离被发现。

超买超卖的重要原则

（1）区别不同的市场。牛市里超买有时具有很强的持续性，熊市里超卖同样具有很强的持续性，表现在技术指标上，顶背离后股价依然会上涨，底背离后股价依然会继续下跌，而且技术指标会呈现失真的钝化现象。

（2）区分不同的品种。超买超卖要区别不同的股票品种，比如黑马股不适合用乖离率指标，因为黑马股走势凶悍，会出现持续性超买、技术指标钝化现象，乖离率通常也非常大，根据乖离率进行操作容易过早卖出。此外，乖离率也不适合除权股，因为股价除权后，巨大的除权缺口造成“虚假”乖离率，不能真实反映股价的偏离程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）区别不同的模式。有些股票品种的运行方式是上升通道＋波段模式，呈现出波段性超买，经过波段调整后超买现象消失，上升趋势依然保持完好。

（4）区分不同的价值。低估值股票在上升过程中经常会出现技术性超买现象，但这不能作为卖出的理由。因为股票内在价值及上升潜力还非常大，所以不能根据技术指标来断定股价见顶，投资者应该结合市盈率水平、净资产、成长性、流通盘、市场性质等综合研判。

以上六大黄金卖出法则是从宏观的角度来分析买进卖出的一些规律，目的在于通过一个思路来帮助投资者更好地进行实战操作。

第四节　止赢止损的有效策略

巴菲特“不止赢止损”让A股汗颜

巴菲特多次表示，对于那些伟大公司的股票，你永远不应该卖出。巴菲特明确表示，他所购买的可口可乐、美国运通等四家公司的股票，他希望永久地保留。巴菲特持有可口可乐长达20年，持有美国运通长达14年（到2006年止），巴菲特的“不止赢止损”理念确实让A股投资者汗颜。目前A股市场复制巴菲特，顶礼膜拜巴菲特的投资者不计其数，但是问题在于目前中国有没有伟大的公司。巴菲特在中国止赢止损案例就是在被称为亚洲最赚钱的公司中石油上的卖出。巴菲特在中石油上的止赢方式引起争议及轰动的原因，仅仅因为巴菲特少赚了128亿港元。

2003年4月，巴菲特在中国股市低迷期以约每股1.6～1.7港元的价格大举购入中石油H股23.4亿股，这是他所购买的第一只中国股票。2007年7月开始他分批减持中石油股票，直到2007年10月19日，他已全部清仓所持有的中石油。但是自巴菲特第一次开始减持中石油后，中石油的累积涨幅达35%，这也是引发市场争议的原因。当时巴菲特减持中石油的理由是：“如果中石油在30美元一桶的时候，我很乐观；如果到了75美元，我不是说它就下跌，但是我就不像以前那么自信；30美元的时候是很吸引人的价格，根据石油的价格，重石油的收入在很大程度上依赖于未来10年石油的价格，我对此并不消极；不超过30美元一桶的时候我非常肯定，到75美元一桶的时候我持比较中性的态度，现在石油的价格已经超过了75美元一桶。”

以上案例给我们两个启示：一是巴菲特卖出亚洲最赚钱公司的言外之意是说中石油并不是伟大的公司，否则巴菲特不会卖出15倍市盈率的中石油，而永远持有比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中石油"更贵"的22.51倍的可口可乐、19.25倍的美国运通。二在充满投机性的股市里复制巴菲特是刻舟求剑，顶礼膜拜巴菲特是画地为牢。巴菲特所生存的成熟股市与中国不成熟的股市显然是两个不同的市场、两种不同的投资环境。成熟的市场巴菲特可以"不止赢止损"，但在投机十分常见的中国股市只有合理而有效的"止赢止损"才能回避亏损，实现赢利。

被称为"复制巴菲特最成功的中国人"的某基金经理最终成了"最差私募"，就是因为不顾中国股市国情，盲目复制巴菲特，缺乏对"止赢止损"策略的认识，最终遭到失败。在2007年10月开始的18个月里，在170多只阳光私募中，收益排行最后的10家私募平均亏损40%以上，排在倒数第一的基金经理人亏了58.22%，而中国号称"股神"的某基金经理同样也失败得很幼稚，失去了股神的光环。

止赢止损要看货币政策的脸色

中国股市受货币政策影响很大，货币政策的宽松与紧缩高度影响行情的起与落，兴与衰，底与顶。如2009年年初中央实施了扩张性货币政策，释放出"4万亿"的流动性资金终结了2008年的大熊市，迎来了小牛行情；而2009年8月央行透露出货币政策紧缩性"微调"信号让大盘出现崩溃，终结了2009年的小牛行情。再比如，2011年年初中央实施稳健的货币政策而实则执行的是偏紧的货币政策（6次提高存款准备金、4次加息之"超调"印证了这一点)，2011年4月18日产生3 067点顶部。因此，无论投资还是投机都要看货币政策的脸色，止赢止损策略的制定要把货币政策作为重要参考因素。

止赢止损要分门别类

止赢止损不能采取统一的标准及模式，而是要根据不同的市场、不同的股票品种进行分门别类。比如蓝筹股止赢止损主要参考基本面的指标，若根据技术面的金叉死叉进行操作常常会闹出笑话。由于处于上升趋势中的低估值品种同样会出现多次技术性卖出信号，但不会影响股价的上涨趋势，依据技术指标操作容易卖错股票，因为价值与价格是两个不同的概念，价值决定价格，价值决定是否继续持有，而技术面的金叉死叉仅仅是股价上升中正常的短期波动，对短线投资者起作用。比如题材股止赢止损主要依靠量价关系、技术指标，因为题材股没有估值安全感，炒作大多依靠预期，有些预期往往捕风捉影，虚无缥缈，因此，必须严格按照量价关系、技术指标的提示进行操作，以防范风险。再比如，波段止赢止损与趋势止赢止损是两回事，波段止赢止损是中短期的，而趋势性止赢止损是一次性的，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三大止赢模式是主流

一是估值止赢法。估值的高与低有时是相对的，很难在止赢上划一道确定性的红线。比如在牛市中，有的股票估值可以一高再高，甚至达到一二百倍的市盈率；而如果放在震荡市可能三四十倍市盈率就已经在高位了。所以，估值止赢要结合不同的市场环境进行。同时估值止赢还要考虑趋势因素，如果趋势出现了向下拐点，即使再有估值优势，也要做止损处理，因为低估值股票在大的调整市中同样会出现很大的跌幅。比如000528 柳工在2007 年大牛市中估值达65 倍左右，股价创出46.28元最高点，而在2008 年大熊市中估值只有8 倍左右，股价创出7.66 元最低点。此外，估值止赢也要适当考虑个人的认识能力，就像巴菲特在12 港元附近过早卖出中石油，他认为估值已经超出了自己的认识能力范围，所以个人对估值的认识决定了他会采取什么样的方式。

二是趋势止赢法。趋势止赢法也是一种傻瓜止赢法，之所以称之为傻瓜是因为利用趋势进行操作简单易行。趋势可以分为长期趋势、中期趋势、短期趋势。趋势止赢法就是当趋势出现向上拐点买进，趋势出现向下拐点卖出。趋势止赢可以根据中长期趋势线（60 天、120 天等）、上升通道轨道线、估值线（静态及动态市盈率、成长性、行业前景、现金流等）来跟踪、判断。

曾经有一个投资者就是简单地运用了60 日均线的操作，即突破60 日均线买进，跌破60 日均线卖出，虽然简单机械，但某种条件下也获得了非常好的效果。投资大师吉姆·罗杰斯就是一个长期趋势投资者。他曾经说过：“我并不是个短期的交易者，我认为中国是下一个世界上最伟大的国家，我卖了除中国股市之外的其他市场的股票，因为我认为中国会更伟大，我不想现在就抛售，二三十年后，回过头来看，我才知道我是做对了还是做错了。”罗杰斯言语中透露出他看好中国经济大趋势，继而看好中国股市大趋势，所以罗杰斯的趋势止赢理念是放在一个非常大的时间周期里考虑的。

趋势止赢图例一（见图 2-30）：

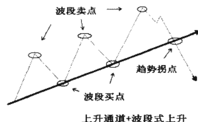


图　2-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势止赢图例二（见图2-31）：

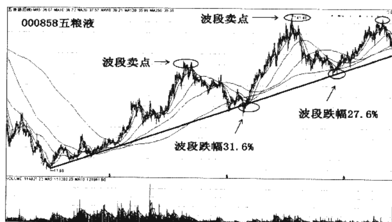


图 2-31

三是技术止赢法。技术性止赢的方法很多，分为：①均线止赢；②上升通道止赢；③顶背离止赢；④EXPMA止赢；⑤周线止赢；⑥主升浪止赢；⑦三浪式止赢。这些方法都是优缺点并存的，在实际应用中应借助各种手段扬长避短，灵活掌握，防止教条。

（1）均线止赢，跌破中长期均线止赢出局（见图2-32）。

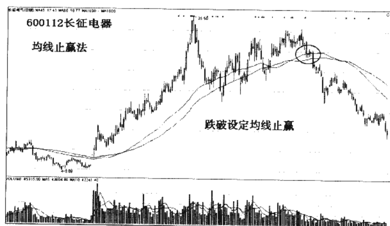


图 2-32

（2）上升通道止赢，跌破上升通道下轨线止赢出局（见图2-33）。

（3）顶背离止赢，股价形成顶背离时止赢出局（见图2-34）。

（4）EXPMA止赢，中短线投资者可采取跌破上升通道线A止赢，趋势投资者可采取跌破上升趋势线B止赢出局（见图2-35）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

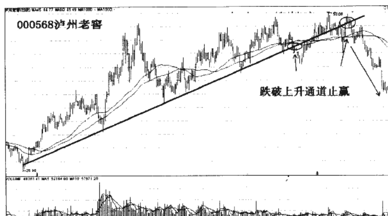


图 2-33

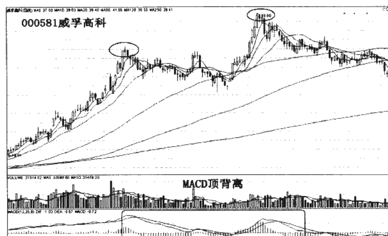


图 2-34

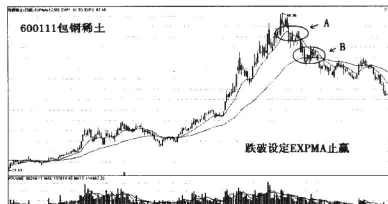


图 2-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）周线止赢，跌破 5 周线止赢出局，跌破 10 周线是最后出局机会（见图 2-36）。

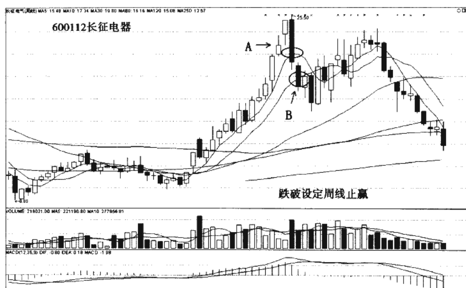


图 2-36

（6）主升浪止赢，出现主升浪时，跌破上升通道下轨线止赢出局（见图 2-37）。

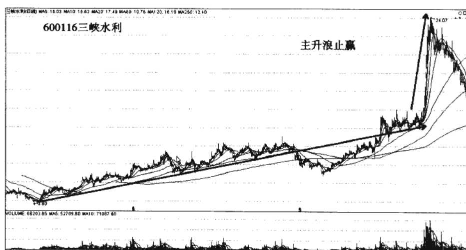


图 2-37

（7）三浪止赢，C 浪出现时，可根据量价背离，K 线组合变化等止赢出局（见图 2-38）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

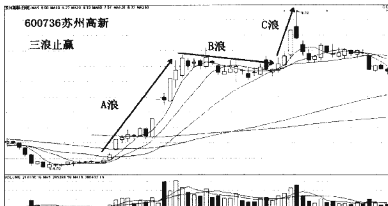


图 2-38

以上是实战中经常用到的技术止赢方法，应用时投资者可以根据自己的习惯、不同的品种及走势选择相应的止赢方式。

第五节 寻找你的最佳止赢模式

复制不可取

索罗斯依靠睿智的投机成为金融大鳄，巴菲特依靠长期持有伟大公司的股票而成就其股神地位，两位世界级投资大师不同的赚钱方式印证了"条条大路通罗马"的道理。其实，方法无所谓优劣，适合自己的就是最好的。

股票市场有个特点，就是"横看成岭侧成峰，远近高低各不同"，说的是千人千面，没有必要在一个模式中"抱死"，尤其不赞成复制巴菲特、复制索罗斯的模式。因为不同的市场环境，不同的时间周期会产生不同的成功人物。比如巴菲特曾承认过早减持的中石油，据 Thomson Financial 20 家证券商预测统计，当时中石油其动态市盈率约为 15 倍，仅比石油巨头如埃克森美孚约 13 倍的市盈率、BP 近 11 倍的市盈率相比略高。除了看不懂因素以外，也许 A 股市场特殊因素也是巴菲特止赢低市盈率中石油的一个重要原因。

而某些基金经理和伪价值投资人士在 6 000 点之上、历史高市盈率区域依然喊多做多，不采取战略性止赢措施，最后造成巨亏。所以无论任何模式及理念只可借鉴，有选择地去消化，即使复制也不能是简单的复制，而应该是在符合中国国情的市场条件下，有选择的复制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合的就是最好的

著名财商教育专家、理财的“金牌教练”、“百万富翁的教父”罗伯特 T. 清崎说过：**“如果你想变富，你需要‘思考’，独立思考而不是盲从他人。我认为，富人最大的一项资产就是他们的思考方式与别人不同。”** 换位思考一下，如果让索罗斯按照巴菲特的模式去长线投资，巴菲特按照索罗斯的模式去投机，结果可能会是面目全非。

投资模式的形成是主观与客观碰撞的结果，是个性化的实战经验积累及思考，如果单纯采用“拿来主义”可能会出现“水土不服”，所以寻找到适合自己的赢利模式需要不断地借鉴、碰撞，总结、提炼。

牛市不要轻易止赢

根据历史经验，大牛市中新股民的收益往往要好于老股民。其原因是新股民天生的风险意识淡薄，初生牛犊不怕虎；而老股民长期培养出来的风险意识使得操作过于谨慎、保守，往往形成习惯性止赢。再有就是“牛市不言顶”往往更适合新股民大胆捂股操作，因为许多新股民正是缺乏风险阅历反而更拿得住股票。

其实，牛市最根本的特点就是持续性好，据美国唯一的彩色版全国性对开日报《今日美国》投资技术研究数据：自从 1932 年以来牛市的平均持续时间为 3.8 年。《今日美国》编辑斯泰克曾经统计：“大约 80% 的牛市都超过两年，但超过 3 年的牛市就只有一半，而且过去 15 次牛市平均上涨 135.4%。牛市通常都是被以下因素扼杀：经济失衡、严重的通胀、联储会利率急剧上升或关键股票的逆转。”

A 股历史上两次典型的大牛市 1996～2001 年牛市持续了 5 年；2006～2007 年牛市持续了两年，从中可以看出牛市的持续性是非常强的。因此，牛市里轻易止赢的结果就是无法获得好的收益，频繁的止赢还容易造成不经意间与牛市擦肩而过的遗憾。所以在趋势没有出现明显逆转之前，不轻易止赢往往可以获得超额利润，“撑死胆大的，饿死胆小的”未尝不是好的理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
Chapter3

密切跟随政策，适时卖出

第一节　揣摩政策意图觅先机

揣摩政策意图是为了领先一步聪明卖出。

因为A股市场具有很强的政策市的特征，全国人大前副委员长成思危2011年1月21日接受记者采访有一段话充分说明了这一点。

记者：您提到政策市，为什么您对政策市印象深刻？

成思危：中国股市前10年里，经历了大大小小20次政策事件，包括《人民日报》社论等，一出来就对股市有显著影响，这说明中国股市受政策影响太大。坦率地讲，国外的股市也会受到政策的影响，但是中国股市受影响程度要比国外大得多，这使中国证券市场多次出现暴涨暴跌的情况。

记者：为什么中国股市会有政策市？

成思危：这有两方面因素：一是中国证券市场在前10年，政府主导的作用相当大，这与国外不同，国外政府对股市的主导作用相对要小一些；二是投资者的心里总是期望政府主导下的政策能够让他们赚钱，造成放大效应，使得政策的影响更加显著。这对证券市场的发展是不利的。

记者：有人说，在中国市场不太完善的情况下，政策市也有它的好处？

成思危：实际上，任何国家的股市都会受政策影响，中国市场所受影响太大，太大就不好。国外主要是靠采取措施，如调节利率、准备金率等来影响股市。成思危的讲话充分说明了A股政策市的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个股市重量级人物证监会前主席周正庆2011年4月表示，当前我国资本市场还很年轻，存在一些需要解决的问题，"我们要加强资本市场的调查研究，出台必要的政策措施，搞好宏观调控，营造'慢牛'的局面，推进资本市场稳定健康发展"。注意，营造"慢牛"的局面，推进资本市场稳定健康发展依然透露出政策市的思维定式。营造"慢牛"其实就是"人造牛市"，所以政策市的影子在前任证监会高官中凸显。

所以身在政策市环境之下对重大政策、货币政策信号投资者不能漠视，掉以轻心，否则可能会被政策利剑刺伤。历史经验证明，揣摩政策信号是除操作技巧之外的重要能力。下面看几则受政策市影响的顶部与底部案例。

（1）揣摩政策信号：2 037点奠定1 664点底部（见图3-1）。

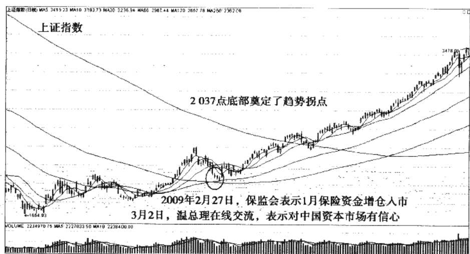


图 3-1

分析： 1 664点底部的确立与政策面的推动功不可没。2009年2月4日，指数在密集利好的刺激之下突破了重要的120天均线，创出2 402点新高后开始回落。由于当时市场信心还没有完全恢复，对于后市的上升市场依然心存疑虑，在此情况之下，2009年2月27日保监会表示保险资金增仓入市。2009年3月2日，温总理在线与股民交流，并且表示对中国资本市场充满信心，透露出强烈的政策信号，引发大主力资金的积极猜想及行动，指数回探120天均线后展开上攻。因此，密集的政策利好封杀了指数下跌空间，确立了1 664点底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）揣摩政策信号：2 639 点底部（见图 3-2）。

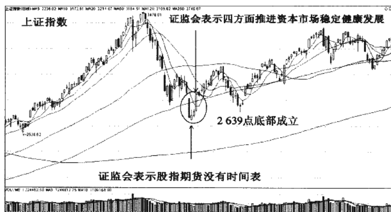


图 3-2

分析：2009 年年初在密集利好政策及宽松货币政策的推动下，A 股开始了长达 8 个月的单边上升行情，上证指数自 1 664 点上涨到 3 478 点，涨幅达 109%，很多股票翻番甚至上涨了十几倍。2009 年 8 月，在央行货币政策微调（紧缩）信号等利空打击之下，市场自 3 478 点开始了暴跌，短期跌幅达到 24%，造成市场极大的恐慌。在此情况之下，证监会“两个表示”稳定了市场信心：一是证监会表示股指期货没有时间表；二是证监会表示四方面推进资本市场稳定健康发展，大盘立刻止跌，2 639点底部成立，再次回升向上。所以政策信号对于政策市而言具有强力推动作用，此时投资者再选择卖出将得不偿失。

（3）揣摩政策信号：3 181 点顶部不可久留（见图 3-3）。

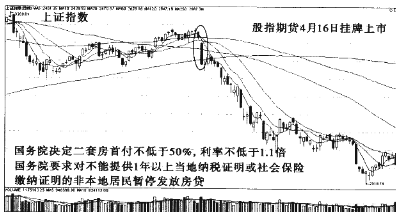


图 3-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：2010年4月，在3 181点顶部区域，市场已经表现出了滞涨、无力上攻的现象。而此时，国务院打出两记重拳，国务院决定二套房首付比例不低于50%，利率不低于1.1倍以及要求对不能提供1年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放房贷的重大政策利空消息打破市场的平衡状态，指数在4月19日跳空低开，拉出－4.79%大阴线，确立了3 181点顶部的成立。

（4）揣摩政策信号："5·30"上演"半夜鸡叫"（见图3-4）。

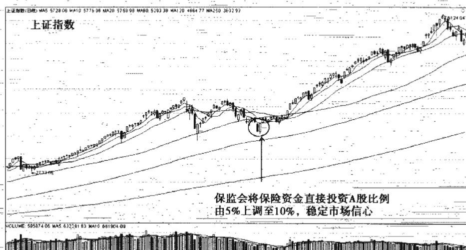


图 3-4

分析：2007年"5·30"印花税事件必然记录在中国股票市场史册，因为这是一次典型的依靠政策手段干预市场的案例。"5·30"大暴跌过后市场信心受到很大的打击，而保监会在2007年7月6日将保险资金直接投资A股比例由5%上调至10%无疑为市场打了一针强心剂，同时也透露出"做多"的政策信号，受此提振，市场由3 700点附近继续上涨至6 124点。如果投资者能够敏感地揣摩到政策信号隐含的意图，采取正确的投资策略，从而可以避免过早卖出。

揣摩政策信号掌握"三个结合"

揣摩实际上就是分析、解读政策信号的含义，隐藏其中的政策意图，发现做多及做空信号。揣摩政策信号要做到三个结合。一是结合指数上涨的幅度。A股历来都有高位出利空，低位出利好的规律，在市场已大幅上涨的情况之下出台重大利空政策，往往会产生趋势性拐点。二是结合出台的力度，有些政策不具有影响力，也缺乏力度，这样的政策不要过多关注。三是结合技术性特征。如盘面上出现滞涨、向下跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空缺口、长阴大量等情况，投资者要高度关注。四是结合出台的点位。总体上指数可以划分为高位、中位、低位，不同点位出台政策所产生的影响是不一样的，下面就将其规律性及特点总结如下：

高位利空是利空，空头叠加来势凶，
高位利好是利空，主力出货不发懵。

多头中位出利空，洗盘调整黄金坑，
多头中位出利好，风借火势要拿牢。

空头中位出利空，再下一城板上钉，
空头中位出利好，金蝉脱壳把路跑。

底部利空是利好，物极必反涨牢靠，
底部利好是利好，中级行情少不了。

所以揣摩政策重在仔细观察，用心咀嚼，多角度思考，冷静把脉。

第二节　挖掘政策信号防隐患

政策市挖掘政策信号是重要技能

许多投资者常常勤学苦练技术分析，买卖技巧，而对于政策信号的解读、挖掘却是一个明显的盲区，许多投资者亏损很多情况下就是忽视政策隐含的利空信号，没有采取应对措施所致，请看一下四个政策性信号对于市场的影响：

镜头一：证监会前主席尚福林2011年5月23日的一个讲话“国际板越来越近了”就让大盘大幅下挫2.93%。

镜头二：王岐山副总理于2008年4月22日视察证监会，股市连涨8天，从2 900点反弹到3 780点，涨幅30%。

镜头三：2009年8月5日，央行发布《2009年第二季度货币政策执行报告》，首次提到“注重运用市场化手段动态微调”，透露出货币政策紧缩的信号，A股自3 478点大幅下跌24%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镜头四：2001 年 6 月 14 日，国有股二级市场减持政策让 A 股开始了 5 年的大熊市等。因此，通过以上的案例可以看出提高解读政策性信号能力是十分必要的，下面就介绍几个重要的政策性利空信号对于市场的影响。

“钱规则” 对市场的重要影响

A 股市场行情与货币政策呈现正相关，即货币政策宽松将引发多头行情，货币政策紧缩将引发调整行情。货币政策宽松意味着股市流动性充沛，推动市场进入上升趋势；货币政策紧缩意味着股市流动性紧张，推动市场进入下降趋势。因此，中国股市的“钱规则”——货币政策是最重要的影响因素。下面通过 3 次典型的紧缩货币政策来说明对 A 股的巨大影响：

镜头一：2007 年年底至 2008 年年初央行 11 次上调存款准备金率、6 次加息，紧缩的货币政策是引发 2008 年大熊市重要因素之一，虽然 2008 年金融危机也是主要因素之一，但紧缩的货币政策是核心因素。复旦大学一位教授曾经感叹说：“2008 年中国股市注定将以历史上最悲壮、最沉痛、跌幅最大的熊市记入中外证券史册。73%的跌幅，只有日本、韩国、中国台湾货币升值，泡沫经济被鲁莽捅破后的 20 世纪 90 年代，只有美国 1929 年经济大危机后才有过。而这是发生在一个 GDP 以年均 9.8%连续增长 30 年的经济快速发展的中国。”

镜头二：2009 年央行采取的是极度宽松的货币政策，一年的银行贷款投放达 9.6 万亿元，是常规年份的两倍，而且针对金融危机的 4 万亿元大投资对于股市起到推波助澜作用，所以大量的信贷投放助推 A 股自 1 664 点上涨至 3 478 点，涨幅 109%。

镜头三：2011 年度共 6 次上调存款准备金、两次加息。2011 年，央行实施稳健的货币政策但实际执行的是非常偏紧的货币政策，所以 A 股自 3 067 点（2011 年 4 月 18 日）调整到 2 134 点（2011 年 12 月 28 日），跌幅达到 30%。

货币政策影响股市的逻辑性原理

货币政策影响股市的两个重要工具是利率和存款准备金。通常情况之下央行认为宏观经济出现过热现象，需要采取抑制措施并且防止通货膨胀的快速上升，同时会执行从紧的货币政策，控制货币供应量 M2 的增长速度，其目的是希望控制投资热情，管理乐观预期，此时，央行将会上调法定存款准备金率或者加息来调控经济过热。当央行连续多次上调存款准备金率时，货币供应量 M2 的增长速度就会出现明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放慢，货币的需求量就会大于货币的供应量，利率水平也会相应上升，那么流入股票市场的资金就会减少，资金量减少，股市出现下跌的概率非常大。比如在2007年大牛市期间，央行为了抑制通货膨胀的快速上升，曾经10次上调存款准备金率、6次加息，最终，紧缩的货币政策加上过度的上涨让大牛市低下了头。

当央行认为宏观经济发展处于萧条时期，需要货币政策刺激经济增长时，通常会执行宽松的货币政策，刺激货币供应量M2的增长速度，其目的是刺激投资。此时，央行将会下调存款准备金率。当央行连续多次下调存款准备金率时，货币供应量M2的增长速度就会明显增加，利率水平也会相应下降，流入股票市场的资金量会显著增多，资金的大幅增加，股市将会出现上涨。比如在金融危机爆发的2008年年底，我国政府为了应对全球性经济危机，开始执行适度宽松的货币政策，央行连续多次下调法定存款准备金率，并且投入4万亿刺激经济增长，从而产生了2009年的小牛行情，所以货币政策对于A股走出低谷起到了重要的推动作用。

需要注意的是，货币政策中的存款准备金及加息在大牛市中会产生叠加及滞后效应，而且货币政策中的存款准备金及加息与市场走势不是点对点的对应，而呈现的是勒紧效应。比如2006年8月21日、2007年3月18日、2007年5月19日、2007年7月23日、2007年8月22日、2007年9月15日、2007年12月21日连续7次加息后，A股指数直到2007年10月16日6 124点才产生真正的趋势拐点，说明存款准备金及加息的叠加及滞后作用。下面通过一些案例来看政策性信号对于市场产生的影响。

（1）政策性制度创新利空信号（见图3-5、图3-6）。A股市场每当推出制度创新或者金融创新，市场都会出现大幅下挫，如最典型的是股指期货与国际板。

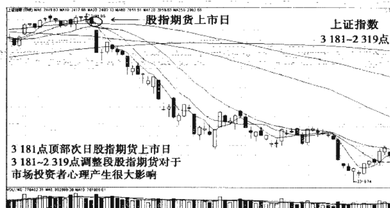


图　3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：2010 年 4 月 16 日股指期货挂牌上市，由于当时 A 股市场处于房地产调控的敏感时刻，技术上股指正处于三角形整理 3 478 ~ 3 361 的上轨压力线附近，无论从政策面、货币面、技术面都不支持股指向上突破，所以股指期货的挂牌上市与房地产调控重大利空等一起压垮了股市，股指期货上市次日指数出现了大幅跳空低开，展开迅猛的阶段性调整。由于股指期货的 T + 0 与二级市场的 T + 1 进行的是不公平博弈，所以这个金融创新工具的推出引发了市场的恐惧。

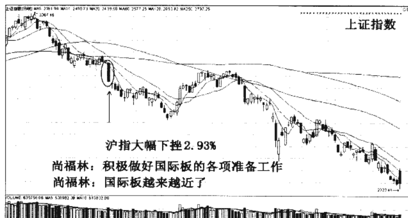


图 3-6

分析：2011 年 A 股市场正处于货币政策紧缩期，市场处于空头市场之中，此时管理层多次造势推出具有融资性质的国际板明显是一个重大利空信号。

（2）高层重量级人物讲话利空信号（见图 3-7 ~ 图 3-10）。

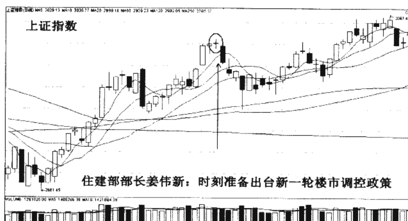


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：2011 年 3 月 8 日，住房和城乡建设部部长姜伟新接受本报记者采访时表示，"楼市调控是长期性的，时刻准备出台下一步楼市调控政策，对控制房价过快增长充满信心"。姜伟新的讲话隐含着强烈的地产调控信号，投资者如果能够及时解读到其中隐含的利空信号可以回避掉后面的大幅下跌。

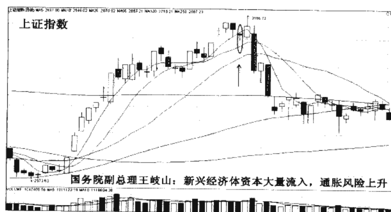


图 3-8

分析：国务院副总理王岐山在 2010 年 11 月 10 日表示："新兴经济体资本大量流入，通胀风险上升。"发言中隐含着很强的调控意图，而次日央行就上调了存款准备金 0.5%，并且指数在 2010 年 11 月 12 日大幅下跌 162 点。所以投资者若能够体会到讲话中隐含的利空信号，及时退出，完全可以回避掉大幅下跌的风险。

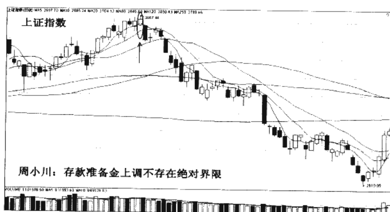


图 3-9

分析：2011 年 4 月 18 日周小川表示："存款准备金上调不存在绝对界限。"言外之意：一是央行将会继续上调准备金；二是让"存款准备金达到历史最高点很难再提高"的观点破灭；三是隐含着调控力度可能超出预期。因此，2011 年 4 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 067点顶部成立，残酷的大调整拉开帷幕。可以看出，央行重量级人物的讲话包括非常丰富的信息，细心的投资者其实不难揣摩到。

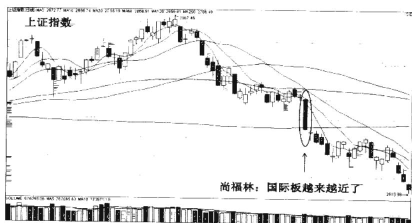


图 3-10

分析：具有典型政策市特点的A股历来对高层讲话等比较敏感，投资者可以从高层人物的讲话中揣摩到政策风向、管理层对市场的态度。比如证监会前主席尚福林在2011年5月23日的讲话“积极做好国际板的各项准备工作”以及“国际板越来越近了”的讲话，让市场当天就产生一根83点的大阴线。由于国际板与股指期货同样属于金融创新，而且市场处于弱势状态下，因此，推出具有“抽水机效应”的国际板严重打击了市场做多信心，明显是一个重大利空信号。

（3）重要行业调控利空信号（见图3-11）。

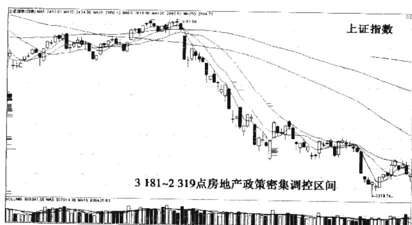


图 3-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：由于房地产板块在两市指数中所占的权重非常大，同金融板块一起具有举足轻重的作用。因此，房地产板块的走势可以说是牵一发而动全身，中央对于房地产的调控势必会影响到 A 股市场的走势。比如 2010 年 4 月 16 日国务院打出两记重拳，国务院决定二套房首付比例不低于 50%，利率不低于 1.1 倍，以及要求对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放房贷，两则重大政策性利空消息对市场造成很大打击，市场由此展开了 3 181 ~ 2 319 点的阶段性调整。

（4）IPO 扩容利空信号（见图 3-12、图 3-13、图 3-14）。超级大盘股的 IPO 往往会对大盘造成强烈冲击，因为大盘股 IPO 会对市场造成三个效应：①抽血效应，即会对市场资金起到分流作用；②强化效应，即强化空头力量，空头主力常常会借机做空市场；③瓦解效应，即瓦解多头力量及投资者做多信心。因此，IPO 扩容是投资者研判市场走势的重点参考因素。这里选取几个典型的大盘股 IPO，看一下对于市场产生的重要影响：

1）典型大盘股 IPO：史上最大的“绞肉机”是中石油。

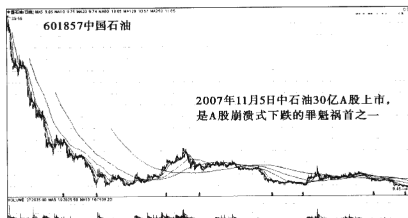


图 3-12

分析：2007 年的 11 月 5 日，中石油登陆 A 股，当天最高价达到 48.62 元。随后股价持续下跌，至 2011 年 12 月 19 日，中石油创出 9.35 元最低价，累计跌幅达到 80% 多。中石油与金融危机、货币政策紧缩等因素一起成为 2008 年超级大熊市的罪魁祸首，千千万万投资者被中石油严重套牢其中。

2）典型大盘股 IPO：农业银行绿鞋机制依旧破发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

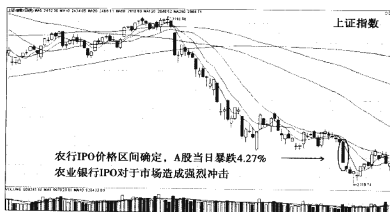


图 3-13

分析：2010 年，农行 IPO 激起市场很大反应，并且对 3 181 ~ 2 319 点阶段性调整后期起到推波助澜作用，尤其是确定发行价当日 A 股暴跌 4.27%。虽然农行上市采用了绿鞋保护机制 ㊀，但是上市后仍然跌破了发行价。

3）典型大盘股 IPO：最疲软市场再发“三大巨无霸”。

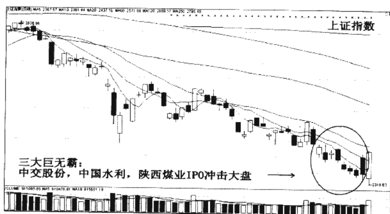


图 3-14

分析：2011 年下半年，证监会在市场疲软不堪时启动中交股份、中国水利、陕西煤业“三大巨无霸”IPO，其中中交股份融资 200 亿元，中国水利欲募资 173 亿元，陕西煤业募资金额高达 172 亿元，大盘受此影响击破 2010 年的重要低点 2 319 点。

㊀ 绿鞋保护机制由美国波士顿绿鞋制造公司 1963 年首次公开发行股票时率先使用而得名，是超额配售选择权制度的俗称。绿鞋机制主要是在市场气氛不佳、缺乏乐观预期情况下使用，目的是防止新股发行上市后股价下跌至发行价或发行价以下，增强一级市场投资者买进的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，多头市场，大盘股 IPO 会起到降温作用；空头市场，大盘股 IPO 往往会对指数产生压制作用。

第三节 聪明处理顶部出政策利空

刻骨铭心记住政策顶

A 股市场具有政策市特征，政策调控对股市影响非常大，历史走势证明，许多顶部都是由政策调控造成的。为了加深理解，这里把政策顶划分为透明顶与朦胧顶。透明顶指的是，政策调控对象直截了当地针对股市，而朦胧顶则是政策调控意图比较隐蔽，其隐含的意图需要投资者去解读、研判。

透明顶

政策影响股市镜头之一： 1995 年 5 月 17 日，证监会发出《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》，规定各国债期货交易场所一律不准会员开新仓，由交易场所组织会员协议平仓，因此停止国债、期货交易，造成了股市大幅上涨。而 1995 年 5 月 22 日，时任国务院副总理朱镕基发表重要讲话：抑制过度投机，并且公布二季度新股上市额度，大盘立即形成头部，形成大幅下跌（见图 3-15）。

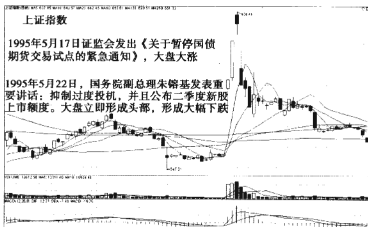


图 3-15

政策影响股市镜头之二： 1996 年 12 月 11 日，上证指数上涨至 1 258 点，16 日，《人民日报》发表社论，指出市场严重过度投机，并且实行 10% 涨跌幅限制，大盘随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即暴跌32%，由此形成阶段性头部（见图3-16）。

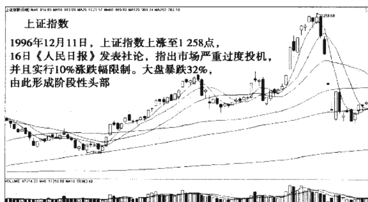


图 3-16

政策影响股市镜头之三：1997年5月，1 510点顶部同样是由政策调控形成的。1997年5月9日，管理层将证券印花税率由3‰上调为5‰，紧接着公布了300个亿的新股上市额度，5月22日又出台严禁国企和上市公司炒股的规定，密集的政策调控措施使得1 510点顶部成立，随之而来大盘暴跌32%（见图3-17）。

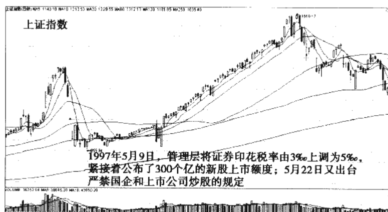


图 3-17

因此，投资者若想成功逃顶，必须深刻体会政策意图，把握住政策导向，广泛挖掘、搜集、揣摩、解读政策信息，并且通过正确而细致的分析，及时发现政策信息隐含的风险、管理层的调控意图，领先一步逃离风险。

朦胧顶

政策影响股市镜头之一：2009年8月4日的3 478点顶部的产生来自7月29日央行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布的《2009 年二季度宏观经济形式分析报告》中“注重应用市场化手段动态微调”一段话，这句话隐含着货币政策开始紧缩信号，意味着自 1 664 点金融危机以来的宽松货币政策即将终结。央行报告公布时，大盘已经自 1 664 点上涨至 3 478 点，涨幅达到 109%，所以市场货币政策“微调”隐含的风险是巨大的，此后大盘暴跌了 24%。

政策影响股市镜头之二：2011 年 4 月 18 日，央行年内第四次上调存款准备金至 20.5%，并且央行行长周小川表示，“上调存款准备金不存在绝对界限”。由于上调存款准备金本身就说明市场处于货币政策紧缩环境中，周小川的讲话隐含准备金继续上调预期，因此，3 067 顶部成立，惨烈调整展开。

政策影响股市镜头之三：国务院副总理王岐山在 2010 年 11 月 10 表示，“新兴经济体资本大量流入，通胀风险上升”，而次日央行就上调了存款准备金 0.5%。王岐山的讲话实际上在警示市场风险，而上调准备金则是强烈的货币政策紧缩信号，对当时大盘疯狂的上涨起到了降温的作用，随后 2010 年 11 月 12 日大盘出现 5.12% 的暴跌。

由于 2007 年“5 · 30”印花税鲁莽的调控方式引发市场激烈反应，因此，管理层近年来更多地采用发行 IPO（新股）的方式间接调控大盘，所以市场的许多顶部更多地表现出朦胧顶的意味儿。

顶部出政策性利空时聪明卖出需满足 3 个条件：一是市场涨幅，涨幅是一个非常关键性因素。比如，2009 年 8 月 3 478 点顶部区域出来的货币政策“微调”利空，当时的大盘涨幅达到 109%；2010 年 11 月的 3 186 点顶部区域出来的政策性利空，当时大盘已经出现明显的主升浪；而 2011 年 4 月 3 067 点顶部区域出台的政策性利空，当时主力刻意拉抬权重股，并且大盘出现明显的滞涨。二是政策意图，政策透露出的调控意图及调控力度对市场的影响是显而易见的。比如，上调存款准备金及加息属于货币政策紧缩信号，意味着政策面在做“勒紧动作”；而高层及管理层警示风险预示市场出现了“泡沫”，意味着后面还会有其他调控手段及措施出来。

第四节 聪明处理中部出政策利空

上升途中出政策性利空是洗盘调整

上升趋势中，如果出现政策性利空，主力往往会利用利空进行大幅洗盘或者波段调整，从而形成短线顶或者波段顶。投资者如果把握得好，可以化不利因素为有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素，进行 T+0 操作或者波段式高抛低吸，从而化解利空风险，降低持股成本（见图 3-18（一）、图 3-18（二））。

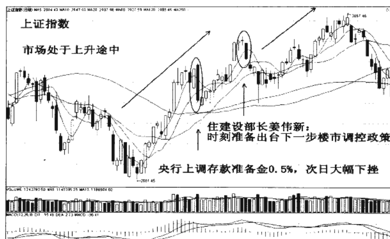


图 3-18 （一）

分析：2011 年 2 月 21 日央行上调存款准备金 0.5%，使处于上升途中的大盘遭到利空打击，次日大盘暴跌 2.62%，随后几日大盘再次上行。由此看出，上升途中的利空起到了洗盘作用。同样，3 月 9 日住建部部长姜伟新表示：时刻准备出台下一步楼市调控，主力再次借利空打压指数展开波段调整。

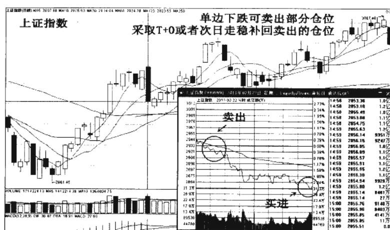


图 3-18 （二）

分析：可进行 T+0 操作降低持股成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降途中出政策性利空是推波助澜（见图 3-19 ~ 图 3-22）

空头趋势中，政策性利空往往起到三大作用：一是增强作用，增强空头的力量；二是推动作用，即产生向下的推动作用；三是放大作用。主力往往会刻意放大利空影响向下做空。

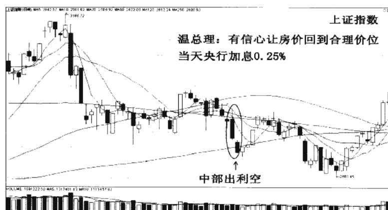


图 3-19

分析：房地产调控是 2010 年 A 股市场最为敏感的话题。2010 年 12 月 27 日温总理讲话：有信心让房价回到合理价位以及当天的央行加息透露出强烈的宏观调控预期，给市场传递出非常强烈的调控信号，市场反应激烈，两天跌幅达 3.6%。

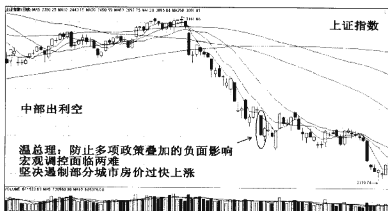


图 3-20

分析：2010 年 5 月 17 日，温总理讲话“防止多项政策叠加的负面影响，宏观调控面临两难以及坚决遏制部分城市房价过快上涨”，表达出了明显的调控信号，当日 A 股暴跌 5.07%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

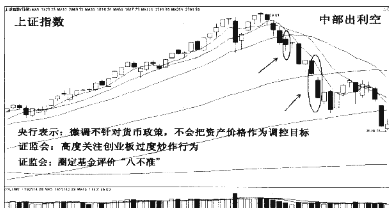


图 3-21

分析：2009 年 8 月央行表示：货币政策"微调"绝非针对货币政策，不会把资产价格作为调控目标实际上已经暴露出货币政策紧缩信号。此外，证监会表示高度关注创业板过度炒作行为以及圈定基金评价"八不准"政策都透露出很强的利空信号，8 月 14 日、8 月 17 日两天暴跌达近 9%。

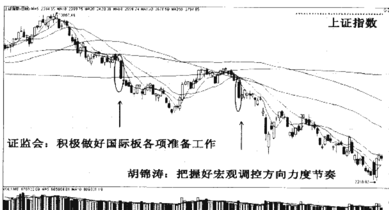


图 3-22

分析：2011 年 5 月 23 日，证监会前主席尚福林的一句话"国际板越来越近了"使得 A 股当日大跌 2.93%。此外，胡锦涛讲话"把握好宏观调控方向力度节奏"透露出强烈的调控信号，当天指数大跌 2.96%。

实战中应采取的对策

若上升趋势中出现政策性利空，可采取 T+0 或者波段式卖出，等大盘企稳后补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回卖出的仓位，积极操作能够有效降低持股成本。若空头市场出政策性利空，投资者应该选择第一时间卖出、空仓观望。另外，投资者要始终牢记空头市场的四个股训：**一是留得青山在，不怕没柴烧；二是任何时间卖出都是聪明的卖出；三是亡羊补牢，为时未晚；四是空仓也赚钱。**

第五节 政策拐点的识别及防范

政策拐点就是多头的天花板

A 股市场一直深受政策的影响，虽然自 2007 年“5·30”印花税事件后管理层调控手段更多地采用 IPO 方式，即通过发行新股改变市场供求关系来达到调控市场的目的，但很多时候依然可以从政策出台的时机、政策出台的内容、高层人物及管理层的讲话中可以揣摩到政策性拐点的出现，由此防范政策性拐点带来的风险。从某种意义上讲，政策性拐点就是市场的天花板，因为政策市缺乏政策大背景的支撑，市场早晚会拐头向下。对政策拐点的识别可从以下几个方面入手：

一看政策的主基调及色彩。绘画中色彩可分为暖色与冷色，如果延伸到政策上，可以划分为积极的政策（利好为暖色）与消极的政策（利空为冷色）。

（1）积极的政策（暖色）。积极的货币政策包括宽松货币政策、降息、下调存款准备金、增加货币供应量等；积极的股市政策包括发行新基金、发行 QFII、降印花税、汇金增持、回购上市公司股份、提高机构资金入市比例、央企大股东增持上市公司股份、证监会表示推进资本市场发展、控制新股发行节奏、暂停 IPO 发行、某某没有时间表等。

积极的货币政策 + 积极的股市政策将引发规模资金流入股票市场，对大盘产生向上推动力。

（2）消极的政策（冷色）。消极货币政策包括从紧货币政策、加息、上调存款准备金、收紧货币供应量等；消极股市政策包括发行大盘股 IPO、高层谈市场泡沫、管理层警示市场风险、严厉打击内幕交易、严查股市信贷资金、遏制过度炒作、管理层窗口指导、规范基金行为、启动金融创新、打击非法证券活动等。

消极的货币政策 + 消极的股市政策将引发规模资金流出股票市场，对大盘产生向下推动力。

二看政策出台的时机及力度。A 股市场政策出台的时机具有一定的规律性，即低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位往往出利好，高位往往出利空；极端弱势市场往往出直接利好刺激，极端疯狂市场往往出直接利空压制。因此，若大盘经过大幅上涨后出现加息、提准备金、发行大盘股 IPO、高层警示风险、遏制过度炒作、打击内幕交易、严厉调控、严查信贷资金等政策性调控信号应该引起高度警惕，防止大盘见顶的可能性。比如，2007 年 6 124顶部对应的是 8 次提高准备金 +5 次加息（货币政策紧缩）；2009 年 3 478 顶部对应的是央行货币政策动态微调（意味着货币政策开始紧缩）；2010 年 3 181 顶部对应的是严厉的房地产调控 + 推出股指期货；2011 年 3 067 顶部对应的是升准备金周期 + 加息周期的到来。综合而言，货币政策的宽松与紧缩对股市的影响直接而显著。

三看政策与趋势及技术性共振。政策性利空出现后，投资者在第一时间正确解读的同时，还要结合盘面出现的变化综合确认政策拐点、趋势拐点、技术性拐点是否产生，并且三者是否产生强烈共振。比如，出现巨量大阴线（断头铡刀）、向下跳空缺口（突破性缺口）、跌破上升通道下轨、跌破重要支撑线、跌破重要趋势线等（趋势拐点），MACD 出现顶背离、主力疯狂拉抬权重股、大部分股票滞涨、“二八效应”（“二”代表大盘股上涨，“八”代表中小盘其他股下跌）等。

附：央行近年历次利率及准备金率调整对股市影响

调整时间	调整内容	股市影响
2011 年 7 月 6 日	中国人民银行决定：自 2011 年 7 月 7 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整	2011 年 6 月 6 日晚，央行宣布年内第三次加息，市场此前对近期可能加息的预测得以兑现。短期加息或对市场情绪产生一定的冲击，但在市场预期 6 月通胀数据或为年内峰值、国内经济增速放缓的背景下，本次加息之后紧缩政策进一步的出台或趋于谨慎
2011 年 5 月 12 日	中国人民银行宣布：从 2011 年 5 月 18 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	央行昨日宣布上调存款准备金率，沪深两市早盘微幅高开，沪指涨 2.23 点，涨幅 0.08%，深成指开盘报 12 092.16 点，涨 19.96 点，涨幅 0.17%
2011 年 4 月 17 日	中国人民银行宣布：从 4 月 21 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行今年以来第四次上调存款准备金率。今年以来，央行以每月一次的频率连续三次上调存款准备金率	尽管存准率调升对股指整体影响不大，但对银行股板块而言，一些存贷比较高的股份制银行受到的影响可能会比较大，而对于那些目前仍在市场上融出资金的大行而言，影响较为有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

（续）

调整时间	调整内容	股市影响
2011 年 4 月 5 日	中国人民银行决定，自 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整	沪深股市当日小幅低开。上证综指以接近全天最低点的 2 964.21 点开盘后，迅速震荡回升，并在剩余交易时段内维持红盘。午后沪指重返 3 000 点重要心理关口上方并成功站稳，3 001.36 点的收盘点位较前一交易日涨 33.95 点，涨幅为 1.14%
2011 年 2 月 18 日	中国人民银行决定，从 2011 年 2 月 24 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是中国央行在一个月内第二次以同样幅度上调存款准备金率	受存款准备金率影响，宏观经济环境的稳定性对于股市长期来看是利好，但短期看货币的流动性受到影响
2011 年 2 月 8 日	中国人民银行决定，自 2011 年 2 月 9 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整	受央行加息的消息影响，两市早盘双双低开，但很快展开积极上攻，两市股指均一度翻红，但在央行连续收紧流动性的大背景下，市场观望气氛依然较浓，市场在围绕 2 800 点反复震荡后，午后一波跳水打破僵局，使得兔年开门红的预期落空，两市股指均留下一根长长的上影线
2011 年 1 月 20 日	中国人民银行宣布，从 2011 年 1 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是今年以来央行首次上调存款准备金率	受存款准备金率影响，沪深两市出现大幅杀跌行情，金融地产等各大主流板块全线下跌，特别是地产板块，整体下跌超过 6%，招保万金等权重股跌幅都达到 7%，金融板块中小市值银行股领跌，建行等权重股跌幅也达到 4%。除此之外，军工、农业、物联网、机械等板块也跌幅居前
2010 年 12 月 25 日	中国人民银行决定，自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整	沪深两市小幅高开后，金融联手资源股上演诱多行情，沪指一度大涨逾 40 点。午后，煤炭、水泥等冲高回落，小盘股大幅杀跌，沪指尾盘加速跳水跌破 2 800 点大关，全天振幅近百点，市场做多信心不足。截至收盘，沪指报 2 781.40 点，跌 53.76 点，跌幅 1.90%；深指报 12 303.19 点，跌 253.65 点，跌幅 2.02%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

调整时间	调整内容	股市影响
2010 年 12 月 20 日	中国人民银行决定，从 2010 年 12 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	受存款准备金上调影响，沪深两市各板块全线，无一下跌。其中，铁路基建板块盘中再度飙升，晋西车轴急冲涨停；受利好刺激，青海板块个股集体上涨；中央首次提出环保产业概念，环保板块大涨；水泥板块飙升，个股全线大涨；有色板块强势做多，稀缺资源股领涨；国务院设立山西国家资源型经济转型试验区，山西个股纷纷上扬
2010 年 11 月 29 日	中国人民银行宣布，从 11 月 29 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行今年以来第五次全面提高存款准备金率，此时距上次宣布上调存款准备金率仅 9 天	受存款准备金上调等消息影响，今日两市双双低开，随后股指震荡爬升，保持窄幅震荡上涨格局。午后股指在日均线附近震荡，之后期指小幅跳水，带动大盘小幅走低，股指在低位震荡盘整
2010 年 11 月 16 日	中国人民银行决定，自 11 月 16 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，为 2010 年以来第四次上调。本次上调后，大型金融机构和中小金融机构的存款准备金率分别为 17.5% 和 15.5%	受存款准备金上调影响，两市双双低开，金融煤炭开盘领涨，午后股指继续震荡攀升，临近尾盘石化双雄双双大涨，盘中中石油、中石化几近涨停，沪指最高探 3 186.72 点，随后回落
2010 年 10 月 20 日	中国人民银行决定，自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率的决定。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 2.25% 提高到 2.50%；一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.31% 提高到 5.56%；其他各档次存贷款基准利率据此相应调整	受加息影响，沪深两市股指纷纷大幅低开，随后指数在银行、保险股等权重股带领下快速冲高并逐步翻红，上证综指重新回到 3 000 点上方。午盘指数冲高回落，上证综指围绕 3 000 点窄幅震荡。截至收盘，上证综指报收于 3 003.95 点，上涨 0.07%；深证成指报收于 13 130.0 点，上涨 1.23%。两市合计成交 4 508 亿元，与上一交易日相比明显放大
2010 年 5 月 2 日	中国人民银行决定，从 2010 年 5 月 10 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，农村信用社、村镇银行暂不上调	受上调存款准备金政策影响，沪指大幅低开 49 点，盘中一度逼近 2 800 点，两市下跌个股近 7 成，盘面上，医药板块逆势上扬，黄金、智能电网和通信类股逆势小幅走高。地产板块重挫近 4.6%，其中万科大跌 4.49%。银行中板块跌幅近 2%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

调整时间	调整内容	股市影响
2010 年 2 月 12 日	中国人民银行决定，从 2010 年 2 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。为加大对“三农”和县域经济的支持力度，农村信用社等小型金融机构暂不上调	A 股市场小幅增高，开盘后股指快速上攻。银行、地产股集体飙涨。午后开盘，两市一直维持窄幅震荡格局。大盘波澜不惊，但是个股却暗潮汹涌。区域板块全线爆发，新疆、西藏、海南、天津板块强者恒强，板块平均涨幅均超过了 2%。两市个股普涨，仅百余只个股下跌。两市成交量较前一个交易日放大
2010 年 1 月 18 日	中国人民银行决定，从 2010 年 1 月 18 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调	受存款准备金今日起上调影响，两市早盘低开，银行、券商等金融板块全线走低。午后市场继续维持早盘的震荡蓄势态势，地产股有所活跃；受消息面刺激，世博概念、迪士尼板块等题材股也因利好刺激纷纷走强。临近尾盘两市双双翻红，然后展开窄幅震荡盘整态势，沪指再度站上 10 日线
2008 年 12 月 22 日	从 2008 年 12 月 23 日起，下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，下调中央银行再贷款、再贴现利率。从 2008 年 12 月 25 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	23 日，早盘两市呈现平稳开盘后单边走低格局，个股普遍下跌，上证指数下破所有均线系统，特别是跌破 1 950 点多空分水岭，午后大盘跌势有所减缓，维持低位弱势整理态势，但个股活跃度依然未见提升，临近收盘，沪指再次跌破 1 900 点关口
2008 年 10 月 8 日	从 2008 年 10 月 9 日起下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点 从 2008 年 10 月 15 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	10 月 9 日，早盘沪深股市双双高开，但指数并未高走，反而继续出现小幅下跌的局面，此后多空围绕平盘位置展开争夺，沪指表现略强，午后随着金融股的震荡回落，大盘重新出现翻绿走势，下跌家数逐渐增多，但普遍跌幅不大，临近收盘沪深两市股指突然跳水，沪指失守 2 100 点
2008 年 9 月 15 日	从 2008 年 9 月 16 日起，下调一年期人民币贷款基准利率 0.27 个百分点 从 2008 年 9 月 25 日起，存款类金融机构人民币存款准备金率下调 1 个百分点	9 月 16 日，大盘上午有所企稳后，下午跌势蔓延，银行股大面积跌停，拖累上证综指再度跌穿 2 000 点，沪指在一轮跳水中再创盘中新低，最低跌至 1 974.39点。盘中个股受压明显，仅部分地产股、军工股、通信股等有所拉抬。而金融股、煤炭股、食品股等居跌幅前列。权重股表现偏弱，部分制约了指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

调整时间	调整内容	股市影响
2008 年 6 月 7 日	从 6 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点； 从 6 月 15 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	6 月 10 日，A 股市场一改近期小幅阴跌常态而大幅跳空低走，双双创出本轮调整以来的盘中最大跌幅。沪指开盘报 3 202.11 点，跌 257.34 点，跌幅 7.73%，深成指开盘报 11 212.84 点，跌 968.07 点，跌幅 8.25%
2008 年 5 月 12 日	从 5 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	5 月 13 日沪指开盘报 3 515.71 点，跌 66.74 点，成交金额 1 250.9 亿元，358 只个股上涨，499 只个股下跌；深成指开盘报 12 727.76 点，跌 91.87 点，成交金额 655.2 亿元，281 只个股上涨，389 只个股下跌
2008 年 4 月 16 日	从 4 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	4 月 17 日，沪指略微低开，深指小幅高开。沪指开盘报 3 286.41 点，下跌 68.86 点；深成指开盘报 12 104.31 点，下跌 400.20 点，成交金额 285 亿元，658 只个股下跌，54 只个股上涨
2008 年 3 月 18 日	从 3 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	3 月 19 日沪深大盘双双高开，沪综指开报 3 746.05 点，上涨 77.15 点；深成指开盘报 12 767.97 点，上涨 278.95 点，两市共有 1 196 家上涨，297 家持平，169 家下跌，两市共成交 9.2 亿元，较昨日增长近一倍
2008 年 1 月 16 日	从 1 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	1 月 17 日沪深大盘继续低开，沪综指开报 5 235.91 点，下跌 54.7 点；深成指开盘报 18 173.99 点，下跌 178 点，两市共有 181 家上涨，291 家持平，1 183 家下跌，两市共成交 14 亿元，较昨日增四成
2007 年 12 月 20 日	一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点	12 月 21 日，两市小幅低开，沪综指开盘报 5 017.19 点，下跌 26.34 点，深成指开盘报 16 542.93 点，下跌 82.48 点，沪市上涨 165 家，下跌 587 家，深市上涨 101 家，下跌 447 家
2007 年 9 月 15 日	上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点	9 月 17 日（周一）沪综指上涨 109.21 点，涨幅 2.06%，成交额 1 687.52亿元。深成指上涨 280.67 点，涨幅 1.54%，成交额 882.45 亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

调整时间	调整内容	股市影响
2007 年 8 月 22 日	上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点	8 月 22 日，受 8 月 21 日晚央行年内第四次加息的消息影响，早盘沪深两市双双大幅低开，股指早盘震荡走高，在金融、地产股的轮番推动下，沪深两市先后刷新历史高点。沪指涨幅 0.50%，成交 1 621.98 亿元
2007 年 7 月 20 日	上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点	7 月 23 日周一两市大幅跳空高开，沪市开盘报 4 091.24 点，上涨 32.39 点，深市开盘报 13 615.30 点，上涨 197.34 点。两市大盘高开高走单边震荡上行，做多人气迅速聚集。截至收盘，两市共成交 2 351.1 亿元，成交量明显放大
2007 年 5 月 19 日	一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点	5 月 21 日，开盘 3 902.35 点，低开 127.91，报收 4 072.22 点涨幅 1.04%
2007 年 3 月 18 日	上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点	3 月 19 日，开盘 2 864.26 点，报收 3 014.442点，涨幅 2.87%
2006 年 8 月 19 日	一年期存贷款基准利率均上调 0.27%	加息利空使原本可能再度出现的“黑色星期一”变成了“红色星期一”，8 月 21 日，沪指开盘 1 565.46 点，最低点 1 558.10 点，收盘上涨 0.20%
2006 年 04 月 28 日	金融机构贷款利率上调 0.27%，提高到 5.85%	28 日，沪指低开 14 点，最高 1 445 点，收盘 1 440 点，涨 23 点，大涨 1.66%
2005 年 3 月 17 日	提高了住房贷款利率	沪综指当日下跌了 0.96%，次日再跌 1.29%。稍作反弹后，沪综指一路下跌，最低至 998.23 点
2004 年 10 月 29 日	一年期存贷款利率均上调 0.27%	使正处于下跌途中的沪综指大跌 1.58%，当天报收于 1 320 点。沪综指于 2005 年 6 月 6 日跌破千点创出了 998 点的多年新低
1993 年 7 月 11 日	一年期定期存款利率 9.18% 上调到 10.98%	使正处于下跌途中的沪综指大跌 1.58%，当天报收于 1 320 点。沪综指于 2005 年 6 月 6 日跌破千点创出了 998 点的多年新低
1993 年 5 月 15 日	各档次定期存款年利率平均提高 2.18% 各项贷款利率平均提高 0.82%	这次加息，使得首个交易日沪指下跌 27.43 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
Chapter4

掌握这6项技术，见好就卖

第一节 聪明卖出重在顶部识别

不要输在“政策顶”

许多投资者亏损的原因有时并非来自技术，而是对政策市缺乏了解，常常被政策顶套牢其中。政策顶产生的原因主要来自股市的战略性定位，即股市成立之初就被定位于为国有企业融资服务。因此，在政策为主导的环境之下，A股市场行情的特点就是政策推动市，资金推动市，历次行情的顶部也都与政策息息相关，政策顶也由此而来。所以，政策的“紧与松”和股市的“顶与底”有着直接的联系，即顶部常常出台“收紧”的政策，底部往往出台“宽松”的政策。

比较典型的是：2001年6月14日2 245点政策顶源于国有股减持政策出台，与二级市场争利；二是2005年6月6日的998点政策底源于国有股权转让分置改革，为二级市场让利；三是2007年5月30日4 335点政策顶源于管理层通过印花税方式调控股市引发“5·30”大暴跌；四是2009年8月4日的3 478点顶部源与央行的货币政策“微调”；五是2010年4月15的3 181顶部源于推出股指期货及国务院对房地产不断祭出重拳；六是2011年4月18日3 067顶部源自央行连续上调存款准备金及加息周期到来。以上案例充分说明，政策对于行情顶部的构成具有重要影响力，投资者如果缺乏深刻的认识，必然要吃大亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃顶要搞清楚晴雨表

中国股市不是宏观经济的晴雨表，以下两个案例可以充分证明：一是 2001 ~ 2005 年是中国经济高速发展的时间窗口。数据显示，2005 年我国 GDP 总值达已到 18 万亿元人民币，当时的经济实力即将超过英国而跻身世界四强。2001 ~ 2005 年 GDP 增长率分别为 8.3%、9.1%、10.0%、10.1% 和 9.9%。回看中国股市不但没有分享宏观经济高速增长的红利，反而经历了 5 年的大熊市，根本原因就是受到国有股二级市场减持政策的限制。二是 2009 年至今中国经济依然保持稳定较高的发展速度，而 A 股市场至 2011 年年底运行了两年多的低迷期，并且从 2009 年的 3 478 点调整到 2011 年 12 月 28 日的 2 134 点，跌幅达 38%。

再来看历史上两大典型政策性行情：

（1）1999 年波澜壮阔的"5 · 19"行情。它的起源是证监会提交改革股票发行体制、保险资金入市、逐步解决证券公司合法融资渠道、扩大证券投资基金试点规模、搞活 B 股市场、B 股回购股票政策等积极的股市政策，此轮行情大盘涨幅达到 67%。

（2）2009 年单边市行情。它的起源是国务院 4 万亿投资等重大政策以及一系列积极的股市政策，指数自 1 664 点上涨至 3 478 点，涨幅达到 1.09%。以上案例充分说明，政策对顶部与底部的形成能够起到非常重要的影响，因此，逃政策顶是一项重要的技能。

顶部识别的三个关键点

顶部识别的三大关键点是政策拐点、人气沸点、技术拐点。

（1）**政策拐点是最重要关键点**。政策市具有很强的规律性特征，底部往往是政策利好密集区，顶部往往是政策利空密集区。比如底部区域管理层经常谈稳定，顶部区间管理层经常提示风险；再比如顶部区域 IPO 往往密集发行，大盘股上市，管理层警示股市泡沫；而底部极端低迷时往往新股发行暂停，放行 QFII，发行新基金，社保基金、养老金入市等。政策拐点通常出现在趋势性拐点之前，对于形成趋势性拐点起到关键性作用。以下三个典型案例充分说明了这一点：

镜头一：2007 年 6 124 顶部区域。央行八次提准备金 + 五次加息并且与超级大盘股中石油上市一起，发出货币紧缩信号及调控市场信号，政策性拐点明显来临。

镜头二：2009 年 3 478 顶部区域。央行货币政策出现动态微调；银监会发布确保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷款进入实体经济严防挪用以及补充银行准备金；创业板发行启动等都向市场放出货币紧缩信号。因此，政策性拐点明显。

镜头三：2010 年 3 181 顶部区域。2010 年 4 月管理层推出股指期货及国务院对于房地产出重拳等，指数高位出台严厉的政策无疑对多头产生强大的威慑力，调控意图明显，具有政策性拐点意义。

识别政策性拐点的关键点：一是看指数是否在高位；二是看政策隐含的“松与紧”信号；三是看政策出台的力度及密集度。政策性拐点有时很难做具体的定量处理，有时对市场的影响会逐渐显露出来，有时对市场的影响会立竿见影。

（2）**人气沸点是顶部重要特征**。人气沸腾是识别行情顶部的重要因素之一。市场博弈的本性告诉我们：主力的赢利策略永远都在极端冷点区间买进，在极端沸点区间卖出，所以才制造了少数人赚钱；而普通投资者往往都是在极端沸点区间盲目买进，在极端冷点区间盲目卖出，所以才制造大多数人赔钱。

实战中，主力往往选择市场低迷期吸纳廉价筹码—经过中位区震荡攀升—然后高位区拉升，制造人气沸腾趁机出货。所以人气沸点具有以下特征：成交量持续大幅放量、很多股票进入主升浪；赚钱效应弥漫；黑马奔腾；涨幅榜上经常两三板涨停板的股票，市场忽视利空，放大利好；股票大涨小回等。人气沸点环境为主力大肆出货埋下伏笔。

此外，人气沸点还有一个重要的标志就是顶部往往放出天量。比如，2007 年 10 月 12 日放出 2 215 亿元阶段性天量，靠近 6 127 顶部区域。2009 年 7 月 29 日放出 3 028亿元天量，靠近 3 478 顶部区域；2010 年 11 月 12 日放出 3 033 亿元天量，靠近 3 186顶部附近等。

（3）**技术拐点透露出顶部玄机**。指数经过大幅上涨后，技术上出现超买、钝化、背离现象往往意味着技术拐点的来临。

超买就是股价连续逼空上涨，与 5 日均线形成很大的乖离率。钝化就是 KDJ 等指标连续在 80 ~ 90 高位反复钝化，失真。典型的钝化案例是 2007 年 3 月至 2007 年 5 月大盘持续上升，而 KDJ 则在 80 ~ 90 高位出现三个月的反复钝化现象。

背离则是 MACD 等技术指标呈现顶背离现象。滞涨则是股价由前期快速上涨进入慢速上涨甚至出现量增价滞，这些现象都表明大盘已经到了顶部区间。

因此，若指数向下跌破上升通道下轨，跌破重要趋势支撑线，技术上形成三死叉（中短期均线高位死叉、MACD 高位死叉、VOL 高位死叉），那么基本上可以断定技术拐点成立。下面来看一下指数在高位出现的技术指标钝化及三死叉现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ 钝化图（见图 4-1）：

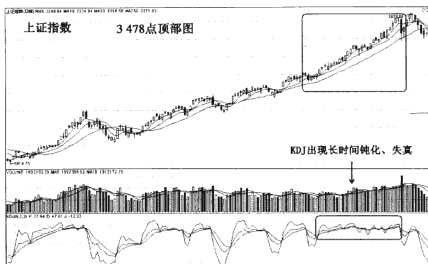


图 4-1

三死叉图（见图 4-2）：

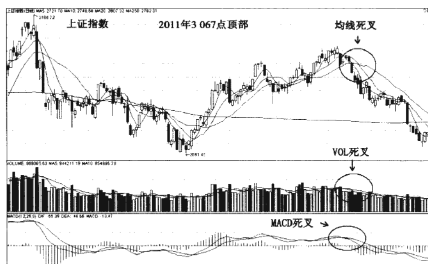


图 4-2 三死叉图

顶部识别重在指标量化

识别顶部时把某些关键的技术指标及重要的影响因素进行量化处理，可有效帮助投资者正确识别顶部，比如量能量化、主升浪量化、人气量化等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）量能量化。量能量化就是把顶部区域的成交量进行数量化处理，即以1 000亿~1 300亿元为普量、1 500亿~1 800亿元为放量、2 000亿~2 500亿元为大量、2 500亿~3 000亿元为天量等。由于市场容量在不断扩大，因此，以上量化数据仅仅是一种参考数据，因为不同的行情顶部成交量水平是不相同的。

（2）主升浪量化。主升浪通常出现在行情的顶部及尾声。量化可以从三个方面考虑：一是乖离率；二是上涨速度；三是上攻角度，即股价由平缓的上攻演化为60度以上的陡峭上攻。

（3）人气量化。人气较难做定量处理，但依然可以从四个方面来有效发现顶部：①市场出现忽视利空，放大利好；②媒体利好轰炸，看多趋向一致；③主力拉升权重股烘托，制造大面积涨停板；④投资者群情激奋，股神随处可见等。

第二节 聪明卖出之必杀术原则

股票市场风云变幻，某些情况之下，只有采取果断的卖出，才能保住胜利成果，必杀术选择的时机及原则是三大卖出原则：重大政策性利空必杀原则、趋势性逆转必杀原则、大涨后长阴线必杀原则。

（1）**重大政策性利空必杀**（见图4-3、图4-4）。

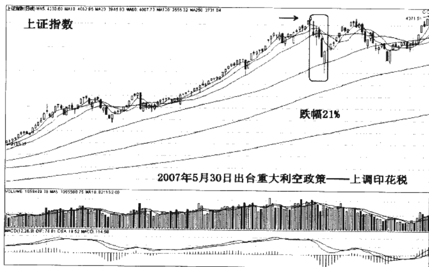


图 4-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

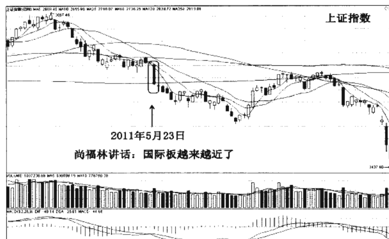


图 4-4

（2） **趋势性逆转必杀**（见图4-5）。

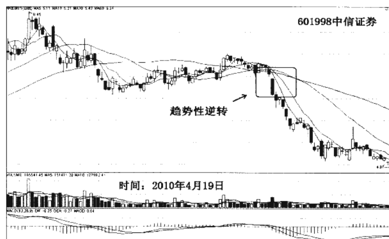


图 4-5

（3） **大涨后长阴线必杀**（见图4-6）。

八大卖出时机：一是重大利空政策出台；二是外围市场重大利空；三是不可抗力产生的利空；四是逼空后现放量长阴；五是连续大涨后出现天量；六是弱势反弹后再次缩量；七是趋势反转大盘跳水；八是大涨后指标严重顶背离。

以上这些将会在各章节中重点分析、介绍。

顶部识别的关键是政策的识别，政策顶为先，技术顶为后，同时政策顶与技术顶相辅相成，相互印证。那么下面就从技术上来介绍六大顶部卖出模式及两大综合卖出法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

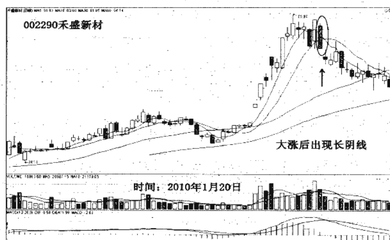


图 4-6

第三节 聪明卖出模式1：量价背离法

量价背离的含义

1. 量为价先

量指的是成交量，价指的是价格。量为价先，就是股价的上涨与下跌都要听从成交量的指挥，成交量决定了股价的上涨高度及持续的时间，如果股价的上涨得不到成交量的支持股价势必会出现下跌。实战中，成交量是优先考虑的因素。

2. 量价背离

量价背离，简单地讲就是股价上涨成交量反而萎缩。如果用方向来表示就是股价向上，成交量向下；如果用数量来表示就是股价上涨是“做加法”，而成交量是“做减法”。所以，量价背离就是股价与成交量增加与减少，上涨与萎缩的呈反向关系。有的投资者经常说，“成交量不给力，股价上不去”，其实表达的也是量价背离的意思。通过量价背离往往可以有效发现股价的顶部，以回避即将来临的风险。下面通过示意图来说明量价背离的原理（见图4-7）。

量价背离的形式

1. 高点之间的量价背离

从图4-7中可以看出成交量与股价的关系。第一种情况：股价突破前期高点时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

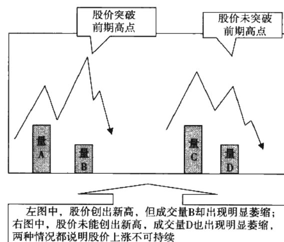
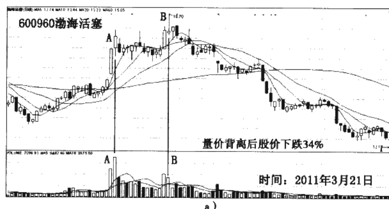


图 4-7

成交量 B 同前面的成交量 A 相比明显萎缩，量与价是背离的，呈现反向关系，说明成交量不支持股价创出新高，股价将面临着调整。第二种情况：股价未能突破前期高点，而成交量 D 同前面成交量 C 相比同样是萎缩的，量与价是背离的，呈现反向关系，说明成交量依然不支持股价创出新高。形象地讲，成交量在股价的上涨过程中实际上起到了温度计、探测器的作用。量价背离法就是根据成交量与股价呈现的背离关系来发现股价存在的风险，发现股价的顶部，下面通过一个实例来说明股价高点之间的背离现象。为了形象，这里把突破前期高点的例子称为“给力型”，把未能突破前期高点的例子称为“无力型”。

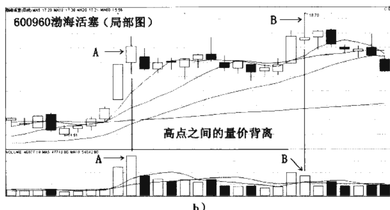
（1）给力型（见图 4-8a、b）。



a）

图 4-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



b）

图 4-8 （续）

分析：图中 A 点为前期高点，B 点为股价突破后的高点，B 高点突破 A 高点创出新高时，成交量出现了萎缩，说明股价创出新高没有得到成交量的支持，股价的上涨不可持续，事实上，量价背离后股价下跌幅度达到了 34%。

（2）无力型（见图 4-9（一）、图 4-9（二））。

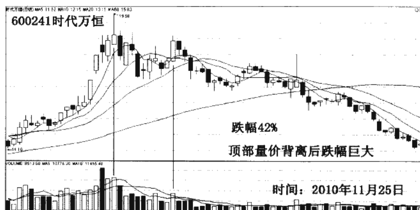


图 4-9 （一）

分析：图中 A 是前期高点，B 为反弹高点。成交量 B 同前期成交量 A 相比也出现明显萎缩，说明股价已经完全走软，股价无力创出新高，投资者应该及时回避风险。

2. 高点之间的量堆背离

什么是量堆呢？顾名思义，就是以股价创出高点当日的成交量为基准，把 5～10 天的成交量进行累积相加。这样做的优点是：单日成交量对比有时会出现偏差，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

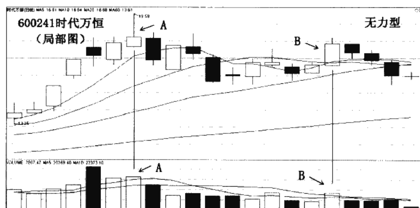
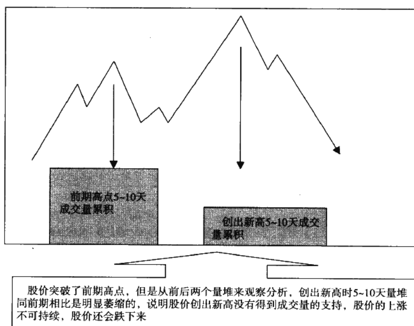


图 4-9 （二）

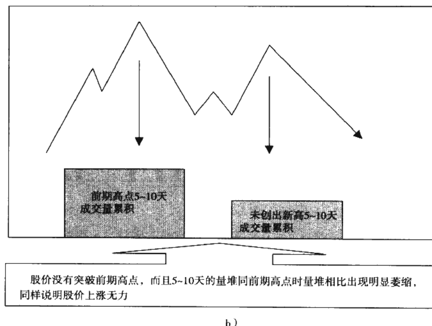
多日成交量累积相加后与之进行对比，能够相对准确地判断两个高点之间力量变化，资金增减变化。下面通过图来分析说明高点之间量堆的背离原理（见图 4-10a、b）。



a）

图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

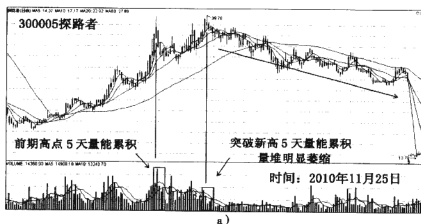


b）

图 4-10　（续）

下面我们通过一些实战案例来分析说明量价背离逃命法的实际应用（见图4-11a、b）。

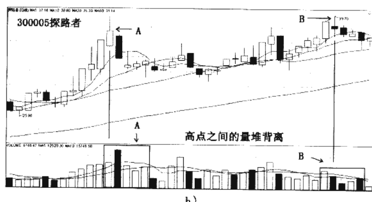
实战案例



a）

图　4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



b）

图 4-11 （续）

实战分析：图中 B 量堆（5 天成交量累积）比起 A 量堆（5 天成交量累积）明显萎缩，说明资金在突破新高时出现了大幅流出。

量价背离的原因及卖出条件

1. 量价背离形成的原因

股价经过第一波上涨并且形成波段高点，主力会在波段高点附近卖出一部分筹码，经过技术性回调整理后，主力通常会发起第二轮诱多式上攻来完成顶部的出货，同时确认前期高点的有效性，因此，在攻击过程中主力往往会采取逐渐减仓的策略，技术性卖盘也通常会选择在高位卖出，造成成交量萎缩而形成量价背离。

2. 量价背离法卖出条件（见图 4-12）

（1） 股价涨幅：股价出现了明显的加速及涨幅。

（2） 量价背离 1：股价无法突破前期高点，成交量出现明显萎缩。

（3） 量价背离 2：股价突破了前期高点，成交量也出现明显萎缩。

（4） 技术指标：MACD 技术指标等出现顶背离。

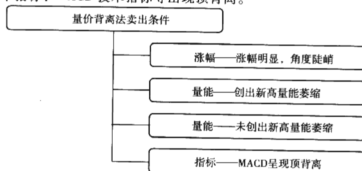


图 4-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例

1. 600736 苏州高新（见图 4-13（一）、图 4-13（二））

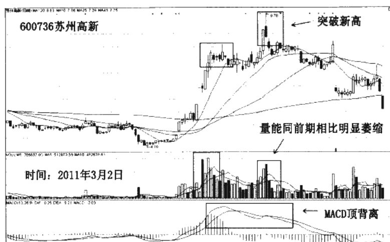


图 4-13 （一）

实战分析： 苏州高新为"新三板"概念的领头羊，在新三板概念第一波炒作中拉出四个涨停板，成交量放大明显；在第二波炒作中股价虽然创出了新高，但是成交量同前期高点的量能相比出现顶背离，MACD 也同时出现顶背离，说明股价的上涨没有得到成交量的支持。因此，2011 年 3 月 29 日股价出现冲高回落时，在量价背离、MACD 背离的情况之下是一个极佳的卖出点。

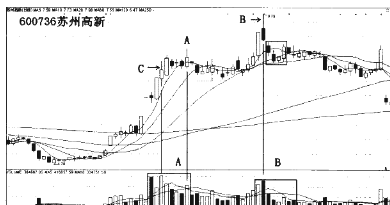


图 4-13 （二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价分析：从苏州高新局部图可以清楚看出量价之间的背离关系。图中B点突破了前期高点，而创出高点的当天股价单日成交量为129万手，比前期高点A的106万手要大，单日成交量没有出现背离。但是从成交量堆来观察，A点8天量堆累积明显大于B点8天量堆累积，说明主力资金在创出新高过程中流出明显，尤其是B点次日连续4天成交量都呈萎缩状态，所以B点区域是很好的卖出区域。

2. 600148长春一东（见图4-14（一）、图4-14（二））

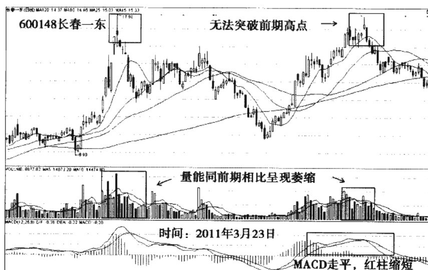


图4-14 （一）

实战分析：长春一东在2010年11月8日放量见顶，收出长阴巨量，而且整个顶部区域的成交量都很大。经过充分的周期性调整后，主力开始发动二次进攻，股价在2011年3月23日的放量上攻中出现了两个背离：一是没有超过3月14日的量能，而且MACD即将死叉；二是17.73元高点没有突破前期17.80元高点，并且成交量同前期顶部相比出现萎缩，显示量能不支持股价突破前期高点。这个案例告诉我们虽然两个顶部区域时间周期跨度很大，但是依然具有可比性。另外MACD虽然同前期顶部相比没有出现顶背离，而是呈现正背离（顶背离是股价创出新高，MACD没有创出新高，呈现反向关系；正背离是股价没有创出新高，MACD也没有出现新高，呈现正向关系）。但股价依然有见顶的可能，所以实战中不能单单根据是否出现顶背离而抱有侥幸的心理，放弃卖出的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

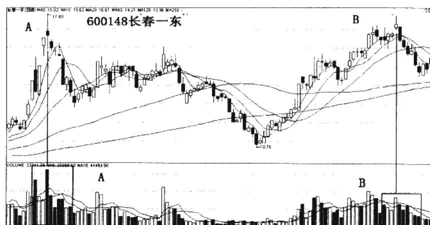


图 4-14 （二）

量价分析：图中 B 点没有能够突破前期高点，而且 B 点单日成交量明显小于 A 点单日成交量，股价和量能都出现弱势状态。从 A 与 B 的 10 天量堆来比较，B 量堆远远小于 A 量堆，所以 B 点区域是一个逃顶的区域。

量价背离卖出法的关键点

（1）成交量是推动股价上涨最重要的因素。量与价是实战操作中最原始、最实用的研判因素，紧紧抓住量与价的逻辑性关系能够切中主力的要害。

（2）量为价先最能够体现股价运行的规律性。通过量与价的对比，前期量堆与后面量堆的对比，突破前期高点时的量能对比，未能突破前期高点量能四个对比可以及时地发现主力出货的痕迹。

（3）量价背离法并非是万能的。在特殊情况下，股价的上涨会出现量价配合良好、MACD 正背离而股价同样见顶的情况。比如 600981 江苏开元（见图 4-15）在 2011 年 5 月 16 日形成的顶部就是这种情况，形成的原因是股价在已经出现顶背离的情况之下主力再次强力拉升股价而形成正背离，所以按照量价背离法来研判顶部比较困难，需要其他的逃顶法来帮助识别。

在实战中，还有一种方法可以在量价背离法的基础上更加有效地帮助我们实现成功逃顶，就是下面介绍的巨量卖出法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

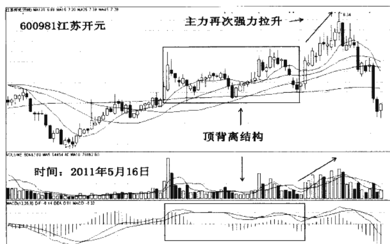


图 4-15

第四节 聪明卖出模式 2：巨量法

关于巨量

1. 巨量的含义

巨量是什么？通俗来讲，一是巨大的成交量；二是巨大的量比（量比是衡量相对成交量的指标。它是指开市后平均每分钟的成交量与过去 5 个交易日平均每分钟成交量之比）。如果巨量出现在股价的底部区域通常是主力集中式建仓行为，如果巨量出现在股价的高位一般情况下是一个极其危险的顶部信号及主力出货信号。从主力博弈角度来看，巨量就是主力的集中式出货行为，而且巨量之后股价往往会出现深幅调整。

2. 巨量的三大警示信号（见图 4-16）

（1）见顶信号。

（2）出货信号。

（3）逃命信号。

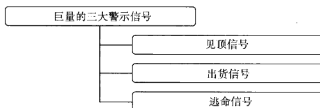


图 4-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 巨量隐含的巨大风险

（1）上证指数整体图（见图4-17）。

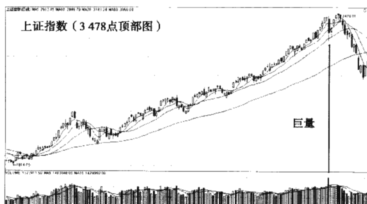


图 4-17

（2）上证指数局部图（见图4-18）。

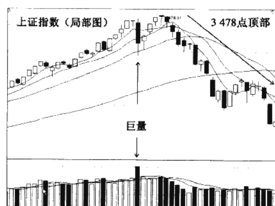


图 4-18

分析：2009年7月29日产生的一根顶部巨量是1 664点行情以来的最大量，而后在7月30日主力制造诱多式反弹创出新高3 478点，此后便开始了大幅调整，短期跌幅达到24%。再来看一下这根巨量产生时的背景：①当时的宏观经济政策开始由“宽松变紧缩”；②大盘绝对涨幅已达到100%以上（1 664～3 478）；③很多个股涨幅恢复到6 124点水平，所以这根巨量产生是多种因素合力作用的结果，同时也说明主力在如此大的涨幅之下，政策即将紧缩的情况之下开始了大规模的出货。相类似的顶部巨量还有2007年10月12日产生的巨量，2010年11月12日产生的巨量等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 相对顶部产生的巨量对股价的影响（见图 4-19a、b）

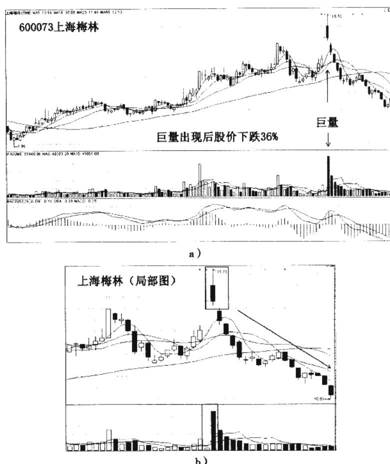


图 4-19

分析：这是 600073 上海梅林的走势图。股价自 2010 年 5 月 21 日（7.15 元）启动一直到 2010 年 12 月 21 日（15.70 元）涨幅达到了 54%，而 12 月 21 日出现的一根冲高回落的巨量无疑属于主力的出货行为，理由是：①股价中短期涨幅已经达到 50% 以上；②在股价相对高位放这么大的量不可能是主力的买入行为，道理很简单，主力只可能在低位建仓，高位卖出；③不排除是主力通过自买自卖“对倒”产生的巨量，目的是吸引不明真相的投资者追涨买进。事实上，巨量产生次日股价便出现低开并缩量下跌 5.94%，至 2011 年 1 月 18 日跌幅达到 36%。

5. 巨量形成的原因

股价上涨到相对高度，主力为了吸引跟风盘入场高位接货，达到逢高出货的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，往往采取持续放量拉升、筹码对倒来制造大资金入场抢筹码的假象，欺骗不明真相的投资者接主力“最后一棒”。因此，巨量具有明显的博弈性质。通过图 4-20 说明了巨量形成的方式及原因。

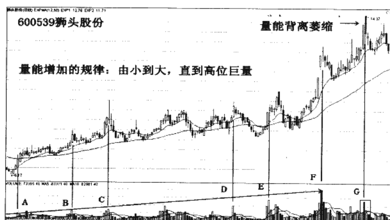
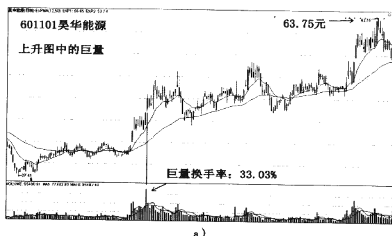


图 4-20

分析：600539 狮头股份比较直观说明了成交量的演变过程。图中的 A、B、C、D、E、F 所代表的量柱是由小到大逐渐增加的，而图中的 F 量柱放出一根巨量后，成交量就不再放大，虽然股价继续创出新高，但是量能整体处于下降趋势，而且股价在 2011 年 3 月 15 日创出新高 14.37 元（图中 G 量柱）后，成交量依然没有超过图中 F 量柱的量能，所以成交量的萎缩说明主力资金在创出新高过程中逐渐出货。

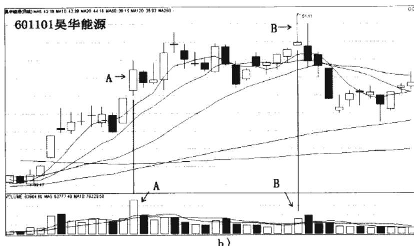
股价处于低估值区域 + 上升趋势中出现的巨量（见图 4-21a、b）。



a）

图 4-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

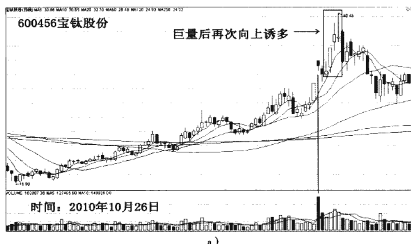


b）

图 4-21 （续）

分析：图中的 B 与图中的 A 产生了明显量价背离，那么巨量 + 量价背离无疑是选择离场的机会。从上面股价的全景图中可以看到，巨量出现后股价依然持续上涨，从 B 处最高点计算涨幅达到 25%，那么如何来解释上升途中不跌反涨的巨量呢？其原因有以下两点：①当时股价市盈率只有 21 倍左右，仍然处于低估值区间；②煤炭板块在 2010 年国庆节后行情中受到主力的大幅炒作。因此，这根巨量在当时的环境下是主力在上升途中的吸筹行为。

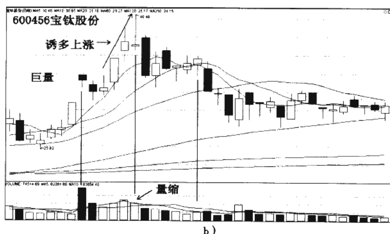
下面再来看 600456 宝钛股份在上升途中放巨量之后继续大涨的案例（见图 4-22a、b）。



a）

图 4-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



b）

图4-22 （续）

分析：股价在2010年10月26日收出一根巨量，换手率达到27.90%。这根巨量是股价上市以来的天量，但巨量后股价依然上涨了20%多。在当时情况下出现巨量该不该出局呢？从风险控制的角度讲，出现巨量选择出局没有任何错误，因为市场的不确定性使得后面的走势难以意料，此外，巨量之后出现大涨不排除是主力的诱多策略。

6. 巨量的重要意义（见图4-23）

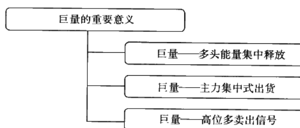


图 4-23

7. 巨量卖出法的关键点

（1）巨量形成“天量天价”的可能性很大，具有极高的准确性，也就是说巨量卖出从概率上讲永远都是对的。

（2）巨量卖出法不是万能的。如果股价出现重大利好消息，巨量的性质将很有可能发生实质性变化，因此，正确的策略是先退出观察，看清楚股价的趋势后再重新介入。

（3）巨量卖出法重要的是培养执行力，除非股价出现重大利好，否则千万不要抱有侥幸心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例

1. **巨量卖出：陆家嘴**（见图 4-24）

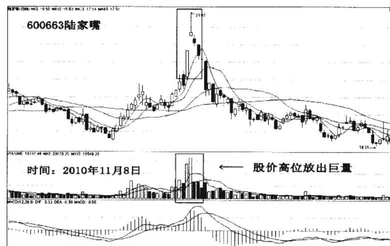


图 4-24

实战分析：陆家嘴在 2010 年 11 月 16 日早盘快速拉高接近涨停板后出现冲高回落，主力出货意图非常明显，因为上影线 + 巨量在股市中往往都是见顶标志，所以投资者一定要果断卖出。

2. **巨量卖出：德豪润达**（见图 4-25）

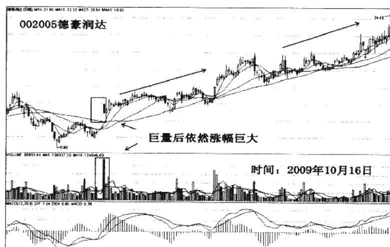


图 4-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战分析：002005 德豪润达在2009年10月16日股价放出历史上最大的成交量，换手率达到15.35%，在股价放出巨量之后股价不但没有出现大幅调整，反而出现了大幅度的上涨，以巨量当天收盘价12.89元开始计算涨幅达到近90%。为什么出现巨量股价反而大幅上涨呢？其原因是公司具有定向增发LED新能源项目重大题材，所以当消息出来后主力不是选择出货，而是通过巨量换手吸纳筹码战略性建仓，因为此时巨量的性质已发生了重大改变。

第五节 聪明卖出模式3：三浪法

三浪，顾名思义，就是股价走势呈现ABC三浪结构。三浪卖出法尤其适合暴涨的黑马股。

首先介绍一下黑马股四个显著特征：一是成交量比较大，黑马股的换手率有时能够达到10%～30%。比如000795 太原刚玉在2010年10月21日期间的换手率曾经达到20%左右。二是黑马股往往采取连续涨停板的方式，如ST罗顿2010年1月28日连续拉出5个涨停板等。三是黑马股走势非常凶悍，大多依托5日均线强势上涨或者逼空上涨；四是浪型结构清晰，很多暴涨黑马股通常都是ABC三浪式结构。

三浪卖出法就是在ABC三浪中的C浪拉升中卖出股票。三浪逃顶法的适用范围基本上限定在黑马类的股票上，下面看一下将要介绍的600736 苏州高新、002190 成飞集成、000795 太原刚玉等案例。把三浪逃顶的方法单列出来的原因：一是许多投资者对于黑马股的走势特点相对比较陌生；二是对于黑马股的浪型结构缺乏认识，往往过早卖出而失去宝贵筹码。

下面用两张图来说明三浪走势的结构（见图4-26、图4-27）。

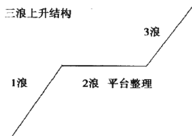


图 4-26

分析：图4-22中为ABC三浪式上升结构，B浪为一个横向的洗盘整理平台，实战中1浪属于买进区域，2浪属于高抛低吸区域，3浪属于卖出区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

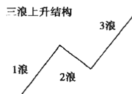


图 4-27

分析：图中是 ABC 三浪式上升结构，B 浪有一个向下倾斜的洗盘整理模式；实战中 1 浪属于买进区域；2 浪属于高抛低吸区域；3 浪属于卖出区域。

下面用三个实战案例来说明股价的三浪式结构。

（1）600736 苏州高新（见图 4-28）。

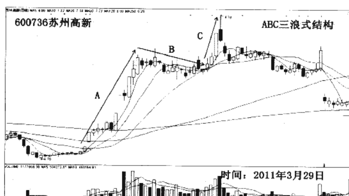


图 4-28

分析：苏州高新走势是典型的 ABC 三浪式结构。

（2）002190 成非集成（见图 4-29）。

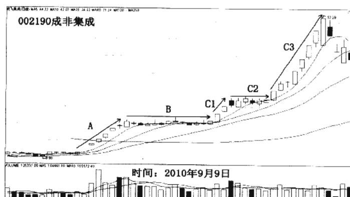


图 4-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：图中ABC中的C浪可以划分为C1、C2、C3。

（3）000795太原刚玉（见图4-30）。

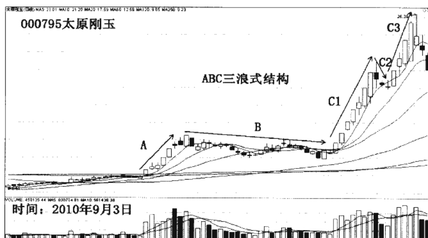


图 4-30

分析：图中ABC中的C浪可以划分为C1、C2、C3。

三浪卖出法卖出原则（见图4-31）

（1）浪型：股价往往呈现ABC三浪特征，第三浪（C浪）属于卖出区域。

（2）量价：量能出现萎缩、背离情况。

（3）指标：MACD等呈现顶背离现象。

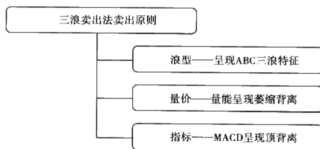


图 4-31

实战案例

1. 三浪式卖出：安纳达A图（见图4-32）

实战分析：股价自2011年3月10日放量启动，走势上呈现清晰的ABC三浪结构，A浪主力拉出四个涨停板，成交量持续放大，股价走势非常凶悍，具有典型的黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

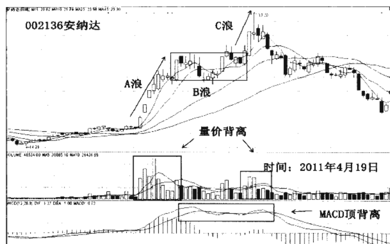


图 4-32

马股特征。经过近半个月的平台式挖坑洗盘后，主力开始向上三浪拉升，在2011年4月19日创出33.20元历史性高点后出现冲高回落，表明多头力量彻底释放，同时主力也完成了诱多式出货动作。利用量价背离法及MACD顶背离可以观察到三浪上升的结束。下面再看一下安纳达的局部图。

2. 三浪式卖出：安纳达B图（见图4-33）

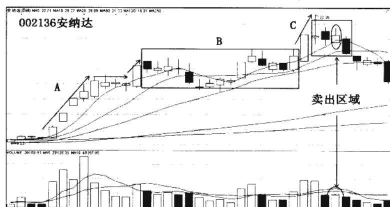


图 4-33

实战分析：从图4-33中看，2011年4月19日收出一根十字星，量能同前一日涨停板的量能相比出现萎缩，而且形态上出现冲高回落，这是一个值得警惕性信号。4月21日（图中圆圈的小阳线），量能再次大幅萎缩，量价背离明显，而次日又出现断头铡刀形态并且跌破了上升通道下轨线10日均线，因此投资者应该及时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 三浪式卖出：太原刚玉 A 图（见图 4-34）

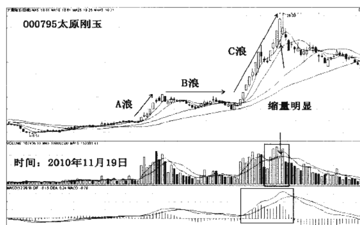


图 4-34

实战分析：太原刚玉走势同样是一个非常典型的大三浪结构。在 2010 年 8 月 25 日开始的 A 浪上涨中，主力共拉出 4 个涨停板，而且成交量持续放大，走势非常凶悍，符合大黑马的特征。经过 B 浪整理，2010 年 10 月 21 日主力展开迅猛的大三浪（C 浪），在 C 浪中主力惊人地拉出了 8 个涨停板。那么投资者如何在 C 浪中逃生呢？由于大黑马的上升通道往往都是以 5 日均线为依托的，所以 5 日均线是股价的生命线，跌破要坚决出局。盘面上观察，股价在 2010 年 11 月 9 日曾经跌破了 5 日均线，但第二天又拉出涨停板重新站上，这种情况下依然要坚持 5 日均线出逃的原则。若股价再次放量重新战上 5 日均线，可以选择再次跟进，直到再次跌破为止。下面看一下太原刚玉的局部图。

4. 三浪式卖出：太原刚玉 B 图（图 4-35）

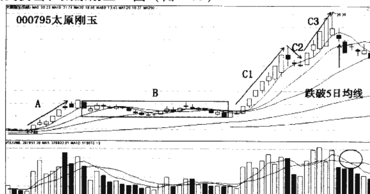


图 4-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 三浪式卖出：万家乐 A 图（见图 4-36）

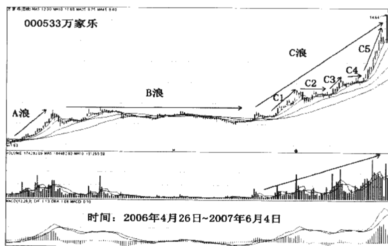


图 4-36

实战分析：万家乐大三浪横跨的时间周期比较长，属于复合大三浪。在 A 浪中主力非常凶悍地拉出四个涨停板。A 浪可以根据量价背离法、巨量背离法、MACD 顶背离进行阶段性卖出，等待 B 浪阶段性调整结束后，再在大 C 浪上攻开始时跟进。由于这个大 C 浪没有清晰的浪型结构，走势相对复杂，所以大 C 浪可以根据 25 日平均线持股跟踪，跌破 25 天均线立即卖出。下面来看一下万家乐的局部图。

6. 三浪式卖出：万家乐 B 图（见图 4-37）

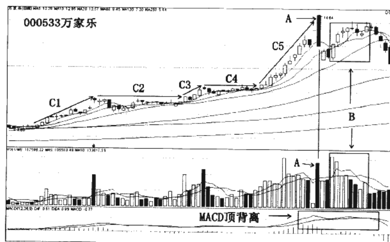


图 4-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出分析：①三浪上升可以划分为五小浪，即C1、C2、C3、C4、C5；②图中的A显示股价出现一根巨量大阴线，根据巨量卖出法应该及时出局；③图中B成交量逐渐减少，而且MACD出现了顶背离，股价见顶迹象非常明显，属于卖出区域。

关于三浪卖出法的总结

（1）三浪卖出法比较适合黑马股顶部的研判及逃顶，原因是黑马股走势凶悍，浪型简单，容易识别。

（2）三浪卖出法相对容易卖到顶部区域，因为黑马股通常都是以大三浪形式出现的。

（3）三浪卖出法对于浪型比较复杂的股票需要结合量价背离法、巨量卖出法及MACD顶背离来综合研判。

以上介绍的三浪卖出法具有一定的局限性，该种方式主要是针对那些强势黑马股、暴涨股的特点而总结出的逃顶模式，对于中长线的股票则作用不大。那么下面就针对中长线股票重点介绍一个有效的卖出方法——LON卖出法。

第六节 聪明卖出模式4：LON卖出法

LON的含义及应用法则

1. 简介

LON（见图4-38）也叫钱龙长线，是一个进行中长线操作的趋势类技术指标，是发现中长线买卖点的有效指标。

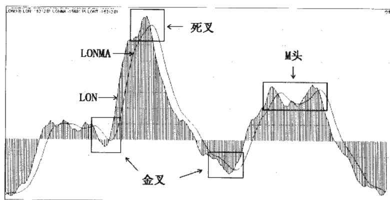


图4-38 LON

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：图中 LON 由下向上交叉 LONMA 形成长线买点；LON 由上向下交叉 LONMA形成长线卖点。以上是基本的使用方法，实战中需要条件限制。

2. 用法

LON 的基本应用法则（见图 4-39～图 4-41）：

（1）白色线 LON 向上交叉黄色线 LONMA 时，形成金叉，为长线买入信号；

（2）白色线 LON 向下交叉黄色线 LONMA 时，形成死叉，为长线卖出信号；

（3）LON 呈现顶背离意味着顶部即将来临，是卖出信号；

（4）LON 呈现底背离意味着底部即将来临，是买进信号。

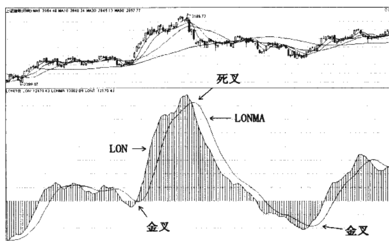


图 4-39

分析：图中所示的金叉为买进信号，死叉为卖出信号。

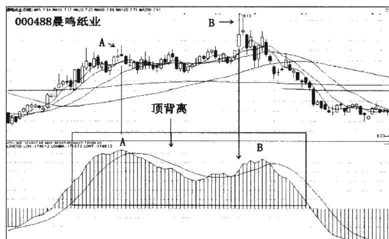


图 4-40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：图中的A点与B点呈现顶背离，其原理与MACD顶背离及量价背离相同，即股价创出新高而LON没有创出新高，LON（B点）没有超过LON（A）点，说明LON不支持股价的上涨。LON的底背离与LON的顶背离在使用上是相反的。

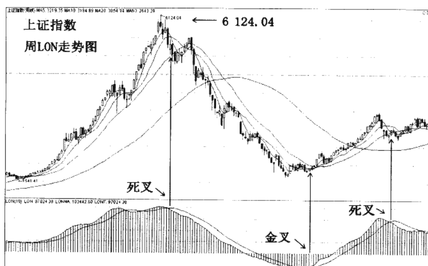


图 4-41

分析：这是2007年大牛市、2008年大熊市、2009年单边市的全景周K线图。从图中可以清晰地看到，2007年11月16日LON已经形成顶背离+死叉，发出卖出信号，一直到2009年1月9日LON才开始出现金叉，再次发出买进信号。所以当LON出现死叉及时卖出，完全可以避免2008年大熊市的悲剧，同样，在2009年1月LON形成金叉时长线买进，在2009年9月LON出现死叉卖出同样可以跑赢2009年单边市行情。

3. LON的优点

现通过周LON与周KDJ的对比来说明LON的优点。

以下是2008年1 664点至2009年3 478点两张完整图，分别是周LON图、周KDJ图（见图4-42、图4-43）。从图上可以看出，使用LON来跟踪指数稳定性非常好，从LON金叉一直到死叉贯穿了整个2009年行情，期间LON没有发出一次卖出信号；而使用周KDJ跟踪行情，期间共发出三次卖出信号，所以，趋势类指标LON的优点是非常突出的。但LON的缺点同样突出，具有很强的滞后性，所以LON要配合KDJ、TRIX等指标一起使用，可起到取长补短的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

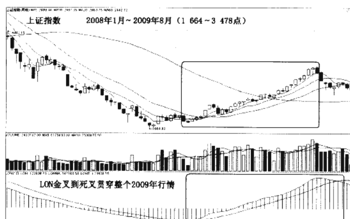


图 4-42

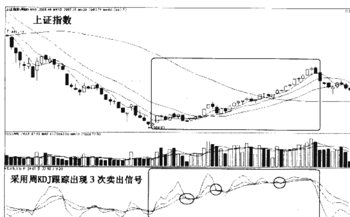


图 4-43

LON 优点总结（见图 4-44）：

①LON 指标信号稳定性较好；②不受短期市场波动的影响；③非常适合长线股或者单边行情；④配合 MACD 及 TRIX 使用效果更佳。

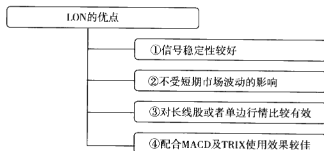


图 4-44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例

1. 000426 富龙热力（见图4-45、图4-46）

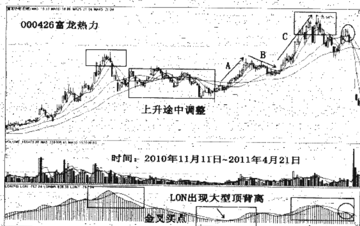


图 4-45

实战分析：富龙热力自2010年7月5日行情启动至2011年4月21日运行了9个多月时间，涨幅达到222%。在此期间，LON呈现出大型顶背离现象。2011年4月26日LON形成双死叉后，5月6日~5月16日股价连续7天出现向上诱空式上涨（图中圆圈），但是LON依然没有出现金叉，等于"拒绝"了股价的上涨，因此，5月16日附近是一个绝佳的卖出点。另外，2011年1月27日~2011年4月21日股价见顶，股价运行的是一个ABC三浪结构。采用三浪卖出法与LON顶背离相互印证，卖出信号明显。

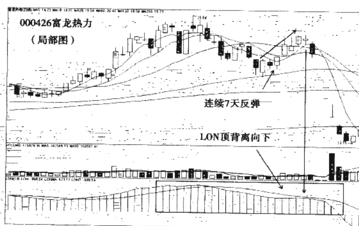


图 4-46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出分析：①股价连续7天反弹依然没有创出新高；②LON已经出现明显的顶背离，所以要及时卖出。

2. 000528 柳工（见图4-47、图4-48）

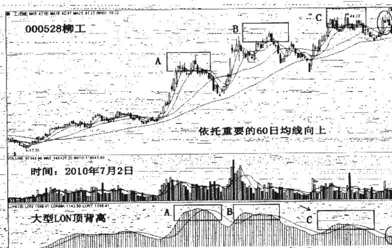


图 4-47

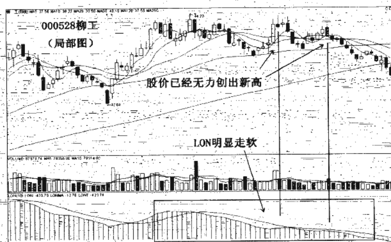


图 4-48

实战分析：柳工是一只高成长股，股价自2010年7月2日启动后，依托60日均线向上运行，涨幅达到151%，主力运作周期达到7个月之久。在此期间，LON呈现大型顶背离的状态，时间跨度达到5个月之久。对于这种长周期股票投资者应该选择在哪里卖出呢？若按照LON首次背离（图4-47中B）出局未尝不可，但是B点背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时最高点是2010年11月30日的39.98元，与C点背离时2011年2月28日最高点44.23元还有10%的空间，遇到这种情况可以采取以下的卖出方式：一是在B点先逃顶出来；二是等待股价在60天均线企稳后，再次上攻时重新介入。第二次的卖出点应该在2011年3月1日的当天，因为LON即将死叉，而且收出巨量阴线+阴包阳，趋势拐点非常明显。如图中圆圈所示，反弹已经无法改变LON的明显走弱，因此，属于最后的卖出机会。

卖出分析：①图中股价已经无力创出新高；②LON空头排列，明显走软。

LON研判指数重要作用

LON对于研判大周期的单边行情、大牛市、大熊市都具有非常独特的效果，稳定性非常突出，下面来看一张LON在2007年大牛市行情中的顶部发现功能（见图4-49、图4-50）。

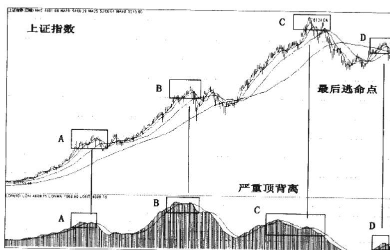


图 4-49

分析：2007年大牛市波澜壮阔，上涨周期长达两年，但能够逃顶的投资者却少之又少，包括许多机构投资者。如果利用LON来跟踪、研判大盘，可以及时发现大盘即将来临的风险，把握最后卖出机会。图中，“5·30”印花税大幅调整之后，大盘继续展开疯狂上涨，并创出6 124点历史性新高，但是LON却出现了严重的顶背离，尤其是2007年10月26日开始的连续4天的反弹已经无法让LON金叉向上，即使2007年12月18日~2008年1月14日连续17天的反抽也没有能够逆转LON的走软，顶背离愈发明显，因此，在C顶部区域都属于很好的卖出机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

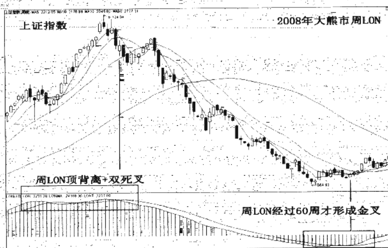


图 4-50

分析： 再来看一下周 LON 在 2008 年大熊市中所表现出来的对大周期行情的预测功能。自 6 124 点顶部区域 LON 出现明显的顶背离 + 双死叉后，周 LON 一直处于空头排列向下发散之中。2007 年 11 月 16 日 ~ 2009 年 1 月 16 日 LON 已经 60 周没有出现买入信号，尽管日线级别 LON 也在 0 轴之下反复钝化，所以长达 60 周的 LON 死叉后的空头排列提示市场根本没有中长线机会，直到 60 周后 LON 才形成金叉，其后，指数从 1 664 点上涨至 3 478 点，可以看出 LON 对于大周期的预测能力。

LON 具有的滞后效应

LON 对于大周期行情（持续时间很长的单边行情）具有很强的预测功能，同时对主力高度控盘的长线黑马股及庄股也具有非常好的预测效果。但是 LON 对于短周期或者震荡市的研判预测具有滞后效应，不能在顶部风险来临时及时提示风险，下面就通过案例来具体地分析一下 LON 反应滞后问题。

分析： 这是 2010 年 7 月 2 日至 2010 年 11 月 11 日期间的 2 319 ~ 3186 的行情图（见图 4-51）。图中，LON 在 3 186 点顶部出现时并没有出现明显的见顶迹象，也就是说行情已经明显见顶，LON（图中 B）还没有发出卖出信号，反应滞后。而此时 MACD（图中 A）却显示出明显的顶背离 + 双死叉的现象，即 MACD 预测出了大盘的顶部。此后，主力在 11 月 12 日凶狠砸盘杀出 – 162 点的大阴线（断头铡刀），此时的 LON 依然没有死叉，而 MACD 已经完全死叉发出卖出信号，直至 11 月 16 日主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

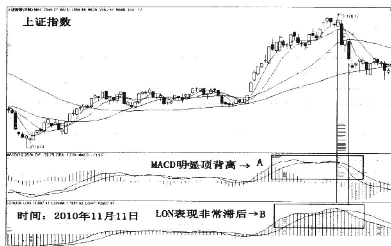


图 4-51

再次杀出 -119 点大阴线，LON 才完全死叉给出逃命信号，因此，在短周期、震荡市的行情中，LON 发出的逃卖出信号非常滞后，不能发挥其顶部预测功能。下面再举一个个股的例子（见图 4-52）来说明一下 LON 的滞后效应。

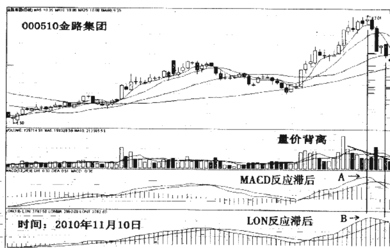


图 4-52

分析：金路集团也出现过 LON 滞后现象。股价在 2010 年 11 月 10 日创出 12.01 元高点时 LON 看不到任何见顶的迹象，直至 11 月 17 股价杀跌到 60 日均线处 LON 才出现真正意义上的死叉，所以滞后性非常严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LON 的关键点

（1）LON 适合中长线、庄家控盘的长线庄股。

（2）LON 适合大型单边市，大牛市及大熊市，作为顶部预测发现工具有独特的效果，而短周期市场、震荡市容易出现反应滞后的现象。

（3）LON 出现金叉死叉后通常具有很强的稳定性，持续性。

（4）LON 最好配合 MACD、KDJ、量价背离法一起使用，以过滤掉滞后信号和失真信号。

第七节　聪明卖出模式 5：断头铡刀法

断头铡刀的含义

断头铡刀就是一根大阴线向下切断数条均线，形态上类似于一把铡刀向下砍下来。股价处于相对高位，出现断头铡刀后股价趋势往往会发生逆转，尤其是巨量大阴线，股价出现逆转的可能性更大。下面先来认识一下断头铡刀的基本形态（见图 4-53）。

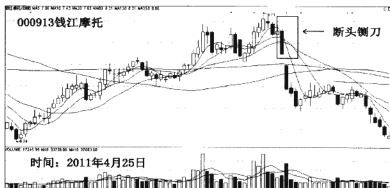


图　4-53

分析：图中一根大阴线切断数条平均线，上升形态遭到严重破坏，意味着巨大风险来临。

断头铡刀的研判

股价在指数高位出现断头铡刀，趋势往往会形成逆转；股价在上升途中出现的断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头铡刀有可能是主力的刻意洗盘。断头铡刀出现时，股价放出巨量，趋势逆转的真实性更强；断头铡刀出现时，MACD 出现顶背离，股价见顶的可能性很大。因此，高位、巨量、顶背离是研判断头铡刀性质的三个重要参考因素。下面通过案例来分析不同位置的断头铡刀对于股价的影响。

1. 股价高位出现的断头铡刀（见图 4-54）

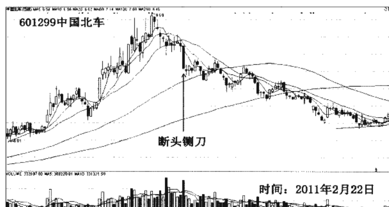


图　4-54

分析：中国北车自 2010 年 9 月开始的高铁概念炒作中涨幅巨大，涨幅达到 94%。股价在 2011 年 2 月 22 日出现一根断头铡刀彻底终结了上升趋势，投资者选择出局是明智的。

2. 上升途中的断头铡刀（见图 4-55、图 4-56）

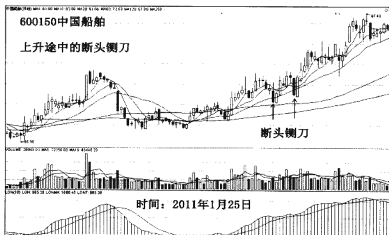


图　4-55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

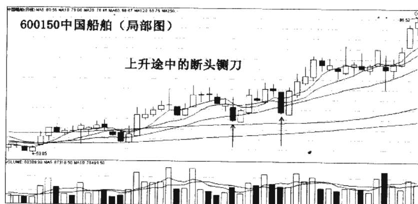
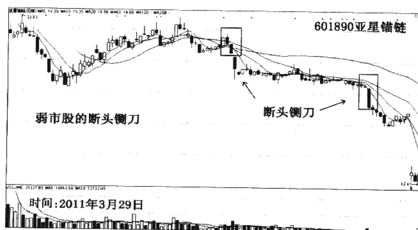


图 4-56

分析：600150 中国船舶是一只基金重仓股，当断头铡刀出现时市盈率只有 20 倍左右，而且股价处于非常平稳的上升趋势之中，因此，断头铡刀是主力的一次技术性洗盘。从图中箭头可以看到出现断头铡刀次日股价被主力迅速拉回到上升通道之中。

心理：主力经常采用反技术，反大众的方式进行操作。因此，上升途中主力经常利用投资者对断头铡刀的恐惧心理反技术操作进行洗盘，所以投资者不要盲目恐慌，应该仔细分析股价所处的位置、股票的质地及估值，分辨出断头铡刀真伪。

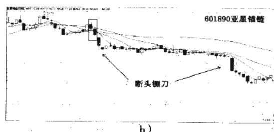
3. 弱势状态下的断头铡刀（见图 4-57a、b）



a）

图 4-57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



b）

图 4-57　（续）

分析：股价处于弱势状态下出现的断刀铡刀要坚决出局，因为处于弱势状态下的股票本身就可能是“问题股”，因此，其杀伤力非常大。

对断头铡刀的研判（见图 4-58）

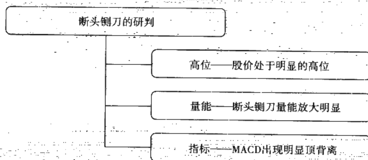


图　4-58

实战案例

1. 600887 伊利股份（见图 4-59）

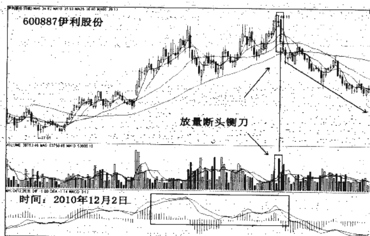


图　4-59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战分析：伊利股份是只基金重仓股，举这个例子的目的就是这只股票共出现过两次断头铡刀，一次在2010年10月11日，一次是图中所示的2010年12月2日。那么应该选择在哪一次出逃呢？根据风险控制原则两次都应该出局，理由是：第一次的断头铡刀出现时你不知道股价会被主力杀到哪里，而且也无法预知后面股价是否还会创新高。而2010年10月18日至11月30日反弹时MACD出现明显的背离状态，量能也明显萎缩，因此，12月2日再次出现断头铡刀时，应该坚决出局。

2. 600456宝钛股份（见图4-60）

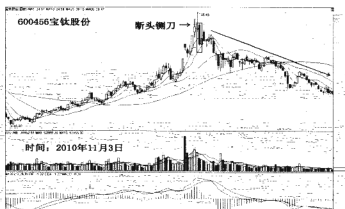


图 4-60

实战分析：2010年11月2日股价快速上冲创出新高40.48元，但当天却出现冲高回落，并且成交量出现明显萎缩，说明成交量不支持股价创新高。11月3日收出断头铡刀，股价展开大幅调整，跌幅达到44.66%。

3. 上升途中的断头铡刀之002428云南锗业（见图4-61）

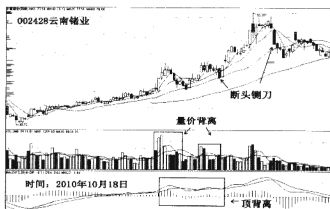


图 4-61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战分析：云南锗业在2010年10月18日出现了一根断头铡刀，次日股价再次涨停板阳包阴，说明主力利用断头铡刀反技术操作洗盘。即使如此，从风险控制来讲，出现断头铡刀无论对错都应该出局。

4. 上升途中的断头铡刀之000626如意集团（见图4-62）

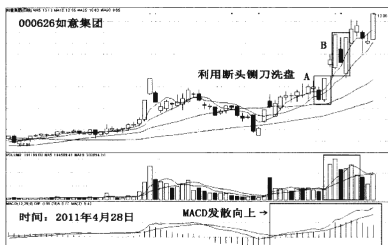


图 4-62

实战分析：如意集团2011年5月17日收出一根断头铡刀，由于当时股价从8.26元反弹至2011年5月16日的10.77元，涨幅达到30%，所以在涨幅已大的情况下出现断头铡刀选择卖出是明智的。但是没有想到主力次日反手一个涨停板吃掉了这根断头铡刀，其后股价出现强势拉升的走势。对于这种情况，投资者可以采取先出局，等股价走稳再次介入的策略。

第八节 聪明卖出模式6：周EXPMA法

关于EXPMA的阐述

EXPMA是一个趋势类指标。EXPMA由于在其计算公式中增加了当日价格权重，因此，优化了MACD等技术指标产生的滞后性以及DMA指标的提前性，同时也具备KDJ指标和MACD指标的金叉买进和死叉卖出功能，提高了买卖的成功率和准确性，是一个有效的分析指标。EXPMA是一个中短线选股指标，比较适合中短线投资者，EXPMA指标的优点是稳定性好，波动小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EXPMA 也被称为指数平滑移动平均线。EXPMA 由 EXPMA1 和 EXPMA2 两根线组成。EXPMA1 由下向上交叉 EXPMA2 形成金叉，是买进信号；EXPMA1 由上向下交叉 EXPMA2 形成死叉，为卖出信号。下面来看一下实例。

1. 金叉（见图 4-63）

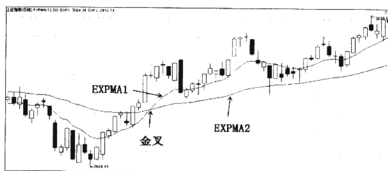


图 4-63

分析：图中 EXPMA1 与 EXPMA2 形成了金叉，发出买入信号。

2. 死叉（见图 4-64）

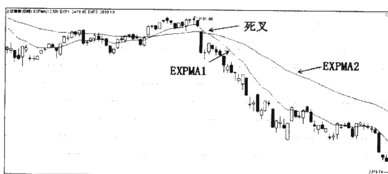


图 4-64

分析：图中 EXPMA2 与 EXPMA2 形成死叉，发出卖出信号。

周 EXPMA 逃顶法

1. 关于周 EXPMA

周 EXPMA 逃顶法特别适合一些长线牛股，周 EXPMA 能够有效地避免日线级别的不规则波动，而且可以有效过滤虚假信号及主力的骗线信号。这里周 EXPMA 设置为（5，12），投资者也可以根据自己的经验及偏好进行自行设置。下面结合两个实战案例来说明周 EXPMA 的用法，为了分析方便，把 5EXPMA 称为 1 号线，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12EXPMA称为2号线，2号称为生命线。

2. 周5EXPMA+12EXPMA

很多长线牛股或者控盘庄股大都依托1号线向上震荡攀升，而2号线作为主力震荡洗盘、调控上攻节奏、技术性回踩下轨的重要支撑线，所以2号线在这里被视为股价的生命线。通常意义之下，实质性跌破2号线行情基本上结束。有时主力为了达到出货的目的，会在跌破后反身再次站上1号线或者2号线进行诱多，因此，投资者应该加以警惕，我们通过一些具体的案例来分析一下。

实战案例

1. 000528柳工（见图4-65）

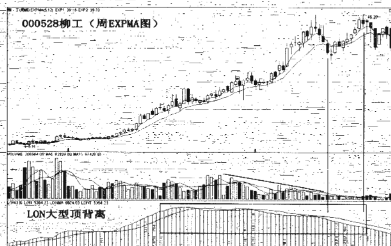


图 4-65

实战分析：股价自2005年12月16日1号线与2号线形成金叉并且依托1号线向上运行。股价的EXPMA两条线被K线完全切断、封闭发生在2007年11月9日，随后股价连续9周向上反弹创出新高46.28元，与2007年10月19日46.10元形成双顶，此时的LON已显示出严重顶背离形态，发出卖出信号。投资者操作时应该注意的是：只要1号线与2号线不出现死叉，K线没有实质性跌破生命线2号线，就要耐心持股；当K线有效跌破生命线2号线时，就应该及时出局。这里有两个重要的卖出点：一是2007年11月9日K线切断2号线；二是再次创出新高时的区域。尤其是第二次创出新高时，成交量严重萎缩，说明资金已经逐渐逃离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 000526 旭飞投资（见图 4-66）

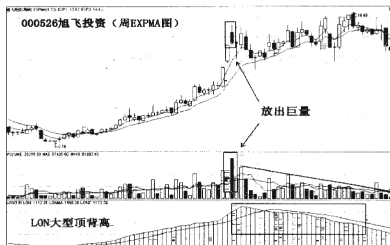


图 4-66

实战分析：旭飞投资自 2009 年 1 月 9 日开始 1 号线与 2 号线形成金叉多头排列。2009 年 8 月 28 日放出巨量阴线，换手率达到 64.8%，对于如此大的巨量阴线投资者是不是选择卖出呢？答案是肯定的，其原因：一是股价自 2009 年 1 月 9 日开始股价依托 1 号线及 2 号线向上运行，涨幅达到了 280%；二是巨量阴线出现在股价的高位，高位巨量往往是主力资金出逃的信号；三是成交量萎缩，LON 出现严重的顶背离。

周 EXPMA 在指数中的应用（见图 4-67、图 4-68）

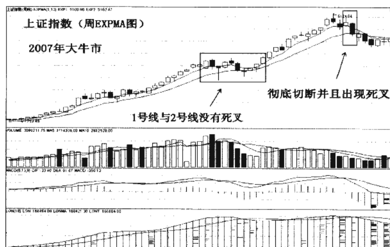


图 4-67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：这是2007年大牛市EXPMA周走势图，自2006年9月8日开始1号线与2号线形成金叉发散向上运行，虽然6月8日、7月6日曾经被宽幅震荡切断过两次，但是7月13日股价再次回到上升通道中，一直到2007年11月9日股价再次出现断头铡刀将EXPMA两条线切断，趋势结束。1号线与2号线从金叉到死叉运行了59周，很好地完成了股价的跟踪、出逃的功能。

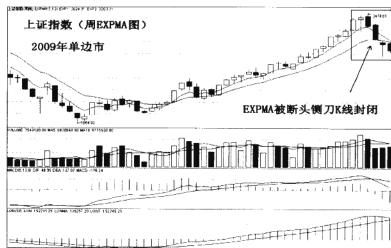


图 4-68

分析：2009年单边市中，EXPMA发挥了重要跟踪作用。股价自2009年2月6日1号线与2号线金叉开始一直到2009年8月14日被断头铡刀完全切断股价上涨了27周，可以看出，EXPMA稳定性非常好。

以上介绍的周EXPMA都设置成了1号线与2号线模式，但是这种设置模式不可能适应所有的股票类型，所以有必要对其进行动态的设置，以适应不同的股票类型。下面就介绍日EXPMA的动态调节、周EXPMA的动态调节，以提高跟踪效果。

日EXPMA的动态调节

之所以对日EXPMA进行了动态调节，主要为了针对不同的股票类型，找出股价运行的规律进行EXPMA的动态设置，设置方法如下：以股价进入上升趋势后首次回调的支撑点设置EXPMA。如果支撑点在30EXPMA就设置成30EXPMA；如果支撑点在60EXPMA就设置成60EXPMA；以此类推，设置后这条线成为股价运行的生命线。两条EXPMA都可以动态设置，一条做操作跟踪，一条做趋势跟踪。下面结合实战案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例来说明日 EXPMA 设置的方法（见图 4-69）。

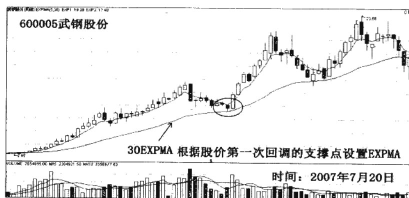


图 4-69

分析：武钢股份首次波段回调的支撑点在 30EXPMA 附近，因此，EXPMA 应设置成 30EXPMA，股价实质性跌破 30EXPMA 出局。

实战案例

1．600085 同仁堂（见图 4-70）

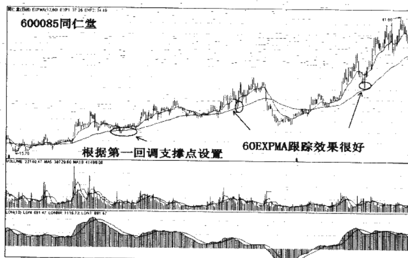


图 4-70

实战分析：根据股价首次回调的支撑点设置为 60EXPMA，可以看出，股价后来的波段回调点都集中到了 60EXPMA 上。跌破 60EXPMA 出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 600086 东方金玉（见图 4-71）

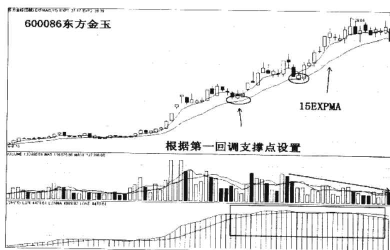


图 4-71

实战分析：根据股价首次回调支撑点设置 15EXPMA，后来的波段回调点都受到 15EXPMA 的支撑，跌破即可出局。

周 EXPMA 的动态调节

对周 EXPMA 的动态调节是为了适应不同的股票类型，因为不同的股票其走势也千差万别，不同的主力操作风格也不同。

EXPMA 设置方法：①股价处于上升通道之中；②以股价第一次回调的支撑点作为设置基点，把 EXPMA 设置到这个支撑点上。动态设置尤其适合主力高度控盘的长线股票或者庄股，对弱势股，走势不明朗的股票效果不明显。

实战案例

1. 000004 国农科技（见图 4-72）

实战分析：从图中看到，采用 12EXPMA 跟踪股价，容易受到宽幅震荡影响，发出误操作信号。如果把 EXPMA 设置为 35EXPMA，那么所有的回调点都集中在了这条线上，因此，动态设置起到了很好的跟踪效果。

2. 600114 东睦股份（见图 4-73）

分析：股价采用 60EXPMA 后，无论是前期股价回调点还是后面股价回调点都集中在了 60EXPMA 上，起到了很好的跟踪、监控效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

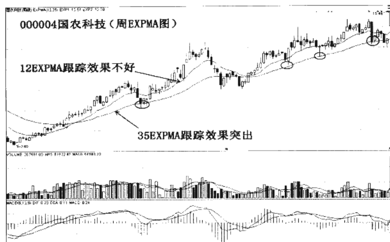


图 4-72

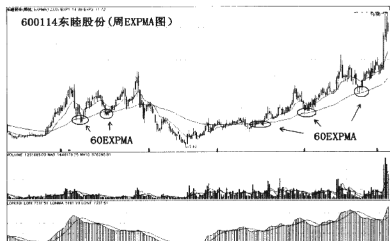


图 4-73

通过以上六节卖出法的分析介绍，投资者对于顶部卖出有了一个总体的认识。在所有卖出法中，量价背离卖出法是逃顶的核心，因为量与价是实战操作中最为基础的因素。在实际应用中六种方法即相互联系又相互独立，即可相互印证又可相互取长补短。实战中，有时需要把若干卖出法放在一起配合使用，下面就以此介绍两个相对全面的卖出法——综合逃顶法。

第九节 综合应用卖出法（1）

客观地讲，世界上没有任何一种方法能够做到百分之百地准确逃顶，都存在一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的局限性，以上的六种方法同样如此。如果能够将以上六种方法配合在一起综合应用往往可以起到更好的效果。下面就以 EXPMA 系统及 5 周线系统为基础介绍两种综合逃顶法。

综合卖出法（1）的应用法则

（1）采用 EXPMA 及移动平均线系统跟踪股价的运行。

（2）利用多种逃顶法进行综合研判。

（3）跌破 EXPMA 支撑线出局。

实战案例

1. 600970 中材国际（见图 4-74（一）~图 4-74（四））

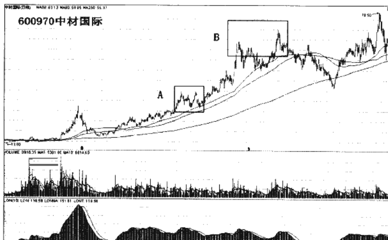


图4-74 （一）

实战分析： 中材国际 2006 年 3 月 ~2008 年 3 月股价经过两年多的上涨，涨幅达到 400% 多，但是股价上涨过程却并非那么平坦，而是出现了多次的宽幅震荡。能够自底部买进一直持有到最高点卖出的投资者毕竟少数，原因是股价在上升途中出现多次“假顶部”形态，投资者很容易被这种顶部形态迷惑，过早卖出而无法走完全程。如果采用动态调整后的 EXPMA，根据首次回调支撑点设置的 60EXPMA 则可以起到跟踪作用，过滤掉上升途中的大幅震荡，只要股价没有实质性跌破 60EXPMA，则可以大胆持有。如果采取量价背离等方法进行局部波段操作，还可以逃掉 N 个波段顶部。所以，依靠 60EXPMA 中长期持有，波段性高抛低吸，不但可以达到利润倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增的效果，而且可以降低持股成本。具体可采取如下操作：①在A处根据MACD背离法卖出1/2仓位，股价回到60EXPMA支撑线企稳后再次买进1/2仓位；②同样在B处采取阶段性卖出策略，等股价再次回到60EXPMA支撑线附近再考虑买进。

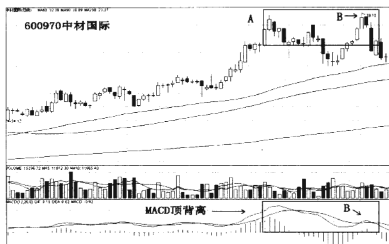


图4-74 （二）

实战分析：从图中可以看出，股价创出新高而MACD却出现顶背离现象，因此，在B点区域可以波段卖出，等待股价回落企稳、再次向上的时候重新介入。

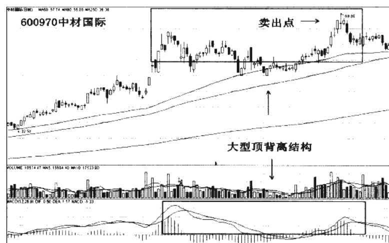


图4-74 （三）

实战分析：顶背离明显，选择卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

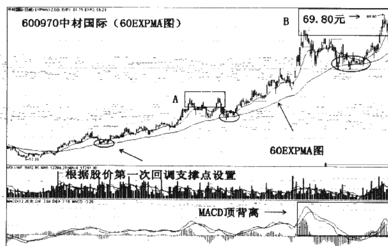


图4-74 （四）

实战分析：从图中可以看到，利用日线动态调节而设置的60EXPMA来跟踪股价简单有效，上升途中A点可以阶段性高抛，B点由于出现加速上涨，可根据量价背离法选择逢高出局。B点卖出后股价回调到60EXPMA附近，完成整理后展开诱多式上涨，但创出新高时MACD已严重顶背离，无疑是卖出的机会。

2. 600982宁波热电（见图4-75（一）~图4-75（三））

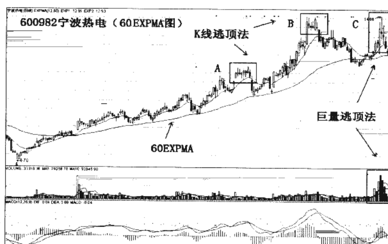


图4-75 （一）

实战分析：从图中可以看到，股价都在60EXPMA之上运行，只要没有跌破60EXPMA就坚定持有。如果采取灵活的操作还可以达到利润最大化，具体操作方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是：在A区和B区采取K线逃顶法波段性卖出1/2仓位，股价回探60EXPMA支撑线买回来；在C区采用巨量卖出法及MACD背离卖出法卖出，实现跳顶。可见，运用综合逃顶法的优势非常明显。

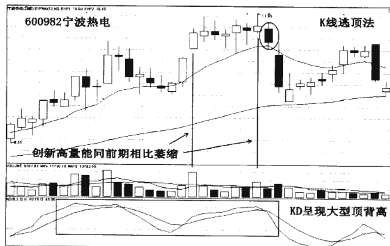


图4-75　（二）

实战分析：在A图中，波段顶部可以采取K线逃顶法来处理。此外，股价在2010年12月22日创出新高时量能同前期相比明显萎缩。从技术指标KD来看，也出现了大型的顶背离形态，说明新高不可持续。12月23日，股价收出缩量阴线吃掉了前面的7根K线，预示着短线调整即将来临。因此，这根小阴线是很好的波段卖出机会。

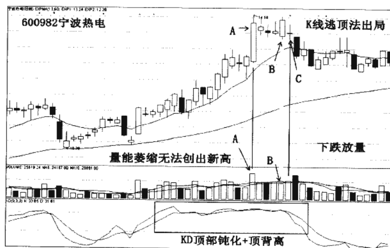


图4-75　（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战分析：从图上看，2011 年 2 月 16 日主力拉出的中阳线（图中 B），但成交量同图 A 相比出现萎缩，次日又收出放量阴十字星（图中 C），而阴十字星的量能超过了图 B，属于下跌放量，此时，技术指标 KD 已经出现严重钝化＋顶背离，所以这根放量阴十字星是卖出良机。

3. 000686 东北证券（见图 4-76）

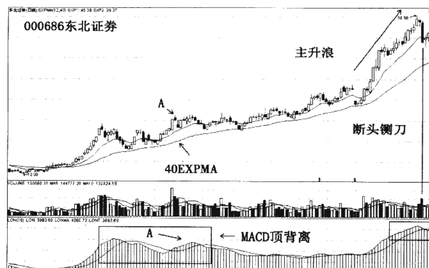


图 4-76

实战分析：从图中看，股价在上升途中曾经出现过一次 MACD 顶背离形态，如果按照 MACD 背离法卖出无疑会失去后面巨大的利润，如果根据 40EXPMA 跟踪操作，则可以安心持有至上涨结束。2009 年 7 月 29 日出现一根放量断头铡刀时一定要及时卖出，理由是：一是股价处于主升浪；二是 MACD 红柱缩短而且即将死叉。综上所述，按照图中 A 的 MACD 逃顶法操作具有很大的局限性，因为逃的根本就不是顶，如果按照 40EXPMA 进行操作则简单有效，卖出时，根据主升浪逃顶法及巨量逃顶法则可以很好完成逃顶。以上是综合逃顶法的优势。

第十节 综合应用卖出法（2）

关于综合卖出法

综合卖出法（2）是以 5 周平均线为基础的顶部卖出法。为何以 5 周线来做跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及研判呢？其原因：一是日K线容易被主力骗线；二是周K线稳定性好；三是5周线可以过滤掉日线波动产生的虚假信号。

下面看一张图来说明日线与周线的优缺点。

1. 601991 **大唐发电**（见图4-77（一）、图4-77（二））

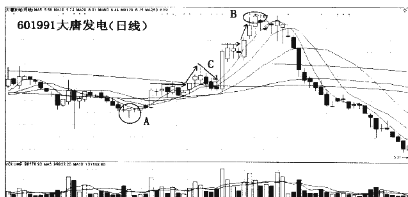


图4-77 （一）

分析：从图中C可以看到，日线级别的波动是比较大的，投资者很难从最低点A持有到最高点B，往往在图C中就被洗出去了。

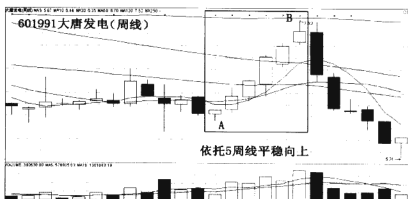


图4-77 （二）

分析：周K线图中，股价不但稳定性非常好，而且有规律地依托5周均线整齐排列向上运行，有效过滤掉了日线级别的大幅波动，这就是周线的优点。

再来看一张日线与周线的走势对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 600470 六国化工（见图 4-78（一）、图 4-78（二））

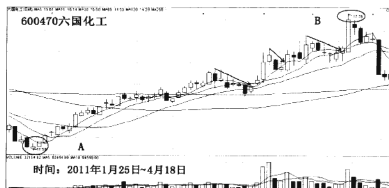


图 4-78 （一）

分析：股价上升过程比较曲折，出现多次波段洗盘，投资者很容易被主力的大幅震荡洗出去，从而中途退场。

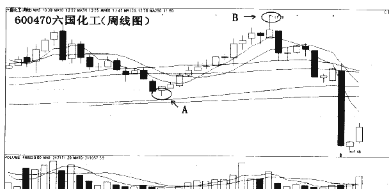


图 4-78 （二）

分析：从周线图上看，股价有规律地依托5周线向上运行，稳定性非常好，而且有效过滤掉了日线级别的大幅波动，这就是周K线的优势。

综合逃顶法使用法则

综合逃顶法使用法则包括：①选择依托5周线的品种；②把10周均线作为生命线；③综合应用6个逃顶法操作；④跌破5周线止赢出局。下面根据使用原则来看两个实战案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例

1. 000858 五粮液（见图 4-79（一）~图 4-79（四））

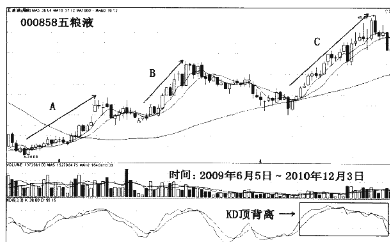


图 4-79 （一）

实战分析：股价自 2009 年 6 月 5 日启动后每个波段都是依托 5 周均线震荡攀升（见图 4-79（二）中 A，B，C），具有很强的规律性。图 4-79（三）中 KD 出现严重的顶背离，发出顶部卖出信号。下面再来看一下 B 局部图：

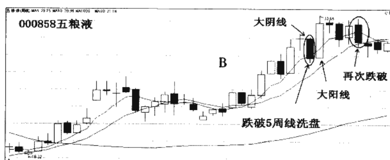


图 4-79 （二）

实战分析：图 4-79（二）中，股价上升途中一根大阴线跌破 5 周线，但随后阳包阴将这根大阴线全部吃掉。其实，上升途中跌破 5 周线是主力经常采用的洗盘手段，目的是清洗获利盘及调整上攻节奏。2010 年 1 月 22 日再次跌破 5 周线则表明波段性调整的到来，因为量价已出现明显背离。下面我们再来看一下如下的图 4-79（三）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

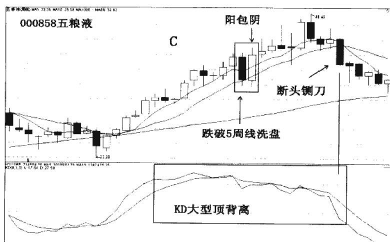


图 4-79 （三）

实战分析：图 4-79（三）中方块里的一根大阴线跌破 5 周线，并形成断头铡刀形态，但是第二周一根阳包阴重新站上 5 周线，可以看出主力洗盘是非常凶狠的。投资者如何应对于这根周阴线呢？一是从 KD 出现大型顶背离，发出了卖出信号，投资者选择出局是对的；二是主力的洗盘不会让你能够轻轻松松看出来。所以选择出局先回避风险，若股价重新走好可以再次跟进。而 2010 年 12 月 24 日出现的断头铡刀彻底切断了上升通道，KD 也呈现严重的顶背离，所以要果断出局。

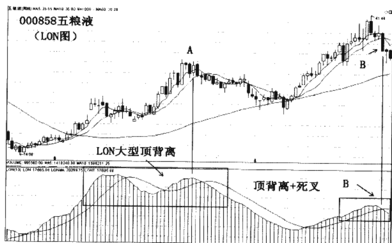


图 4-79 （四）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战分析：图 4-79d 中 A 点 LON 已经出现大型顶背离，投资者可以先卖出，等股价回调到 60 日均线附近获得支撑后再次介入。B 点由于出现断头铡刀 + LON 已经死叉，所以要坚决离场。

2. 000001 深发展（见图 4-80（一）、图 4-80（二））

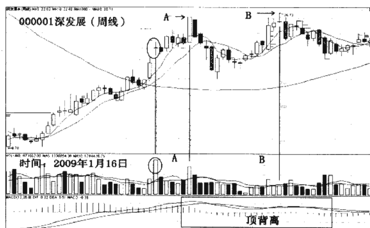


图 4-80 （一）

实战分析：图中 A 点创出新高的成交量与 2009 年 6 月 19 日的巨量（图中圆圈处）相比是萎缩的，而 B 点突破 A 点时成交量萎缩非常明显，而且 MACD 出现大型顶背离，所以投资者应该选择卖出。卖出方式可以采用日线的量价背离卖出法、LON 背离卖出法。再来看深发展的日线图：

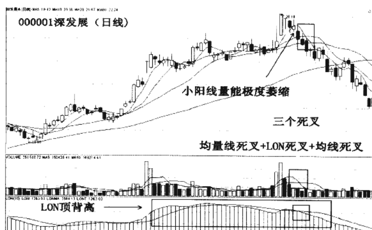


图 4-80 （二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战分析：日线图上看，图中的小阳线量能极度萎缩，表明量价已经严重背离，而其后的均线死叉＋均量线死叉＋LON死叉意味着顶部的来临，所以对于巨量之后的缩量要高度警惕。

本章的内容到这里就介绍完了，政策顶的识别是聪明卖出的重中之重、技术顶的识别是聪明卖出的基础。实战中，投资者只有把政策与技术的紧密结合起来才能有效地识别顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
Chapter5

顺应趋势必知的7大卖出模式

第一节 拒绝深套也是聪明卖出

上涨时赚钞票，下跌时赚股票

凡长期投资于股市者，少有未被套牢的时候，许多人更是长期成为“套牢一族”，而获利时间相对短暂。相信众多投资者炒股票就是为了赢利，而绝非为了品尝“套牢”的滋味，所以在股市中被套是难免的。那么对投资者而言，买入后被套牢怎么办呢？一般来说，投资者大多采取如下办法：一是被动持有观望；二是不断补仓。首先是观望，实战中，很多投资者一旦买进的股票被套牢就被动地等待解套，经常自我安慰：“先拿着，反正输时间不输钱。”并将其视做“死活不割肉”的座右铭。更有甚者刻板地列出股神巴菲特的投资秘籍：“长期坚定持有看好的股票。”并以此来为自己的观点辩解。若把持有时间周期放至很长，那么巴菲特的投资理念也许没错。著名经济学家凯恩斯曾说过：**“社会的财富总量总是随着时间的增加而增长的，那么指数或股价也将随着社会财富总量的增长而不断水涨船高。”**但要投资者经历如此漫长的等待，对大多数中小散户而言确实不太实际。通过国内外资本市场的对比不难发现，国外成熟市场一般是牛长熊短，而A股属于不成熟市场，常常表现出牛短熊长。不可否认，在中国特色的股票市场，买股被套，采取被动持股观望等待是许多投资者无奈的选择。但需要说明的是，被动持股观望是有条件的：一是市场处于多头趋势市场中；二是持有的股票具有高成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据 A 股市场调整的规律，空头市场来临时泥沙俱下，股票无论优劣都会出现不同程度的下跌。

至于补仓，是门操作艺术，因为补仓时投资者经常遇到操作上的难题。一是补仓时机，投资者往往不知道什么时候该补仓，若顺势补仓也许可以摊平亏损，转亏为赢；若逆势补仓，会出现越补越套，越套越补的恶性循环之中。因此，逆势补仓往往不如空仓观望。二是补仓品种。到了补仓时机，如果手中套牢的股票属于问题股，补仓不慎会造成深度套牢，而且往往出现补入的品种不涨，未补的股票大涨。三是补仓数量。如果补多了，担心更好的机会来临时没有了补仓资金；补少了，又担心踏空从而失去难得的补仓机会。

所以，针对补仓给出的策略是，当市场形成向上趋势时，可采取补优弃劣，即补仓优质股放弃问题股；补冷弃热，即补仓冷门股放弃热门股；补熟弃生，即补仓熟悉股放弃陌生股；补小弃大，即补仓小盘股放弃大盘股。尤其是补小弃大要特别注意。因为大流通盘品种在下跌时往往比较抗跌，但上涨时却往往滞涨。

大量事实证明，当市场出现持续性缩量下跌的话，往往是越套越深，越等越跌。因为在空头市场主力往往采取逼多的方式，压制反弹，不给投资者逢高卖出的机会。此外，当市场都在等待逢高卖出，往往会形成一股压制反弹的力量，反而造成就地卖出的局面。因此，如果不及时卖出，往往会形成更低的价格，所以上述方式实不可取。

由于采取被动观望，消极等待，使得投资者错失止损的最佳时机，以致深套，长期也无法解套。如果割肉，一是不忍心，二是又怕哪天突然涨回来，可谓捂也不是，割也不是。所以正确的做法是，先弄明白市场趋势。如果市场趋势出现明显逆转，无论赢利亏损与否，都要放弃幻想，离场观望。然后再亡羊补牢，为时不晚。有些投资者由于各种原因没有来得及出局而被套牢，因此，在趋势没有出现实质性改变的条件之下，保护资金安全是最重要的事情。在浅套的情况下，放弃逢反弹出局的误区，立即止损出局，避免越套越深。所以中国特色的股市中，上涨时赚钞票，下跌时赚股票，实有一定道理。

拒绝深套认识七个误区

投资者在实战中存在七个认识误区。一是漠视趋势。市场趋势逆转，依然看多做多。二是逢高卖出。尤其是下跌初期非常迅猛，逢高卖出往往成了一种奢望，因为下跌中的反弹常常是姗姗来迟。三是等待主力来解套。被动等待解套是市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通病，浅套时不走，深套时变成“死猪不怕开水烫”。四是主观测底。套牢者之所以深套还有一个重要原因是经常抱有跌得“差不多了”的单向思维，缺乏调整“深不可测”的思维。五是盲目乐观。许多投资者认为自己所持有的股票品质好，不怕跌，满脑子“抗跌性好”的思维定式，岂不知 A 股市场的规律是，空头市场一旦来临，泥沙俱下，所有的股票都会下跌。六是逆势捂股。有些投资者满脑子“巴菲特长期持股理念”，不顾市场详情，盲目采取死捂的方式，一根筋走到底。七是违背规律。其实炒股票很简单，上涨时赚钞票，下跌时赚股票，说白了就是多头市场持股，空头市场空仓。所以当趋势逆转时，拒绝深套，也是聪明的卖出。

第二节　中途聪明卖出的必要条件

“半途而废”也是金

“无论做什么事情不能半途而废”是连小学生都明白的道理，但用到股市中就不合适。比如处于下降途中的股票聪明卖出“半途而废”也是金，其原因有 3 个。第一，空头趋势形成后短时间很难逆转。第二，熊市不言底。如果遇到漫漫熊途，损失将会超出想象。在 2008 年大熊市中，许多投资者造成巨亏就是因为不断地猜底、补仓形成的。第三，中途出局可以掌握主动权。因为调整的不确定性，你无法预知后面的下跌空间还有多大，中途出局既保存了资金实力，还可等待底部形成，趋势逆转后再补仓。根据 A 股调整的特点及规律，越是接近底部区域，主力越是会制造多杀多、跌停潮、恐慌潮来达到让投资者割肉的目的。

中途卖出需具备的条件

中途卖出需具备的条件有 3 个。一是趋势条件。空头市场里，除非趋势发生逆转，否则就放弃幻想，免得越陷越深。二是突破条件。只有突破下降通道的上轨，突破重要技术位，突破重要均线才能视为技术性拐点出现，否则要采取看空做空策略。三是量能条件。下跌有力，反弹无力是空头市场的显著特点，尤其是缩量下跌，弱势下跌其风险更大，除非出现极端的地量，否则不可低估调整的力度及空间。下面将对中途卖出的各种方式进行全面的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 聪明卖出模式1：反抽卖出

空头市场反抽是黄金逃命点

所谓反抽，是指数或者股价跌破重要技术位、重要均线、上升通道下轨后的一种技术性回抽确认，是为了确认跌破的有效性，反抽往往是投资者最后逃顶或者策略性逢高出局的黄金卖出点。由于不同的主力操作风格不同，博弈的方式不同，反抽也会出现不同的模式，综合而言，主要有以下几个反抽模式：①反抽20天模式；②反抽60天模式；③反抽半年线模式；④反抽上升通道模式；⑤反抽EXPMA模式；⑥反抽10周线模式；⑦反抽20周线模式。

反抽重要的实战作用：一是确认趋势逆转。反抽重要看点是量能，如果量能大幅萎缩，则意味着多头已失去上升动能，趋势逆转可能性非常大。二是确认跌破有效性。如果反攻无力，可确认跌破的有效性。三是提供离场机会。反抽同时也是一种诱多行为，通过向上诱多主力吸引买盘、趁机出货。所以，反抽往往是很好的卖出良机。但是有些情况下，主力跌破重要技术位后会选择连续做空，出现很大跌幅后才进行大幅反抽，反抽的高度也有限，所以投资者要根据当时的情况灵活处理，避免严重套牢。下面分别介绍七种反抽模式。

（1）反抽20天模式（见图5-1）。

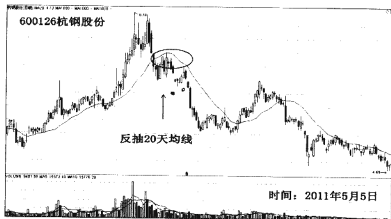


图 5-1

分析：杭钢股份在2011年4月26日跌破重要的上升趋势线——20天线，随后在5月3日、5月5日两次无量反抽20天线，确认了跌破有效性，因此空头趋势确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反抽后的跌幅达 27%。因此，反抽 20 天线是一次黄金卖点。

（2）反抽 60 天模式（见图 5-2）。

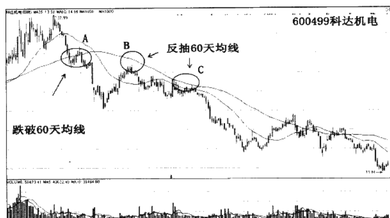


图 5-2

分析：科达机电自 2008 年 11 月 6 日的 4.38 元至 2010 年 12 月 14 日 27.99 元完成了两年多的大上升周期，涨幅达 539%。自 2010 年 12 月 27 日首次跌破中期均线——60 天均线后，股价共三次反抽 60 天均线（见图 5-2 中 A、B、C）。反抽过后，跌幅达到 58%，所以 A、B、C 三点都是很好的趋势卖点。

（3）反抽半年线模式（见图 5-3）。



图 5-3

分析：中国南车完成上升周期后，在 2011 年 3 月 30 日跌破重要的趋势线——120 天均线，随后 4 月 14 日完成了对 120 天均线的技术性反抽，展开大幅调整行情，跌幅达到 52%。图 5-3 中可见 A、B 点都是非常好的趋势卖点，虽然 B 点有些滞后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是同后面巨大的亏损相比，依然不失为聪明的卖出。

（4）反抽上升通道模式（见图5-4）。

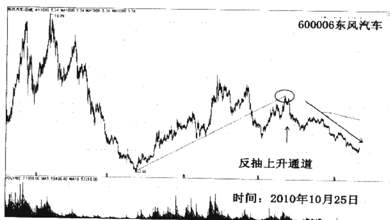


图 5-4

分析：东风汽车2010年5月14日实质性跌破上升通道下轨后，经过大幅度技术性反抽，在2010年10月25日确认了跌破的有效性，之后展开大幅调整，所以，套牢者在反抽上升通道下轨时选择卖出是明智的。

（5）反抽EXPMA模式（见图5-5）。

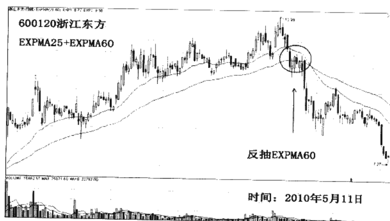


图 5-5

分析：浙江东方是一个典型的反抽EXPMA例子。股价自2010年4月30日跌破60EXPMA后，经过若干天的技术性整理+反抽，5月10日开始大幅下跌。这里采用的是25EXPMA+60EXPMA系统，投资者可以根据偏好及习惯设置不同的参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

（6）反抽 10 周均线模式（见图 5-6）。

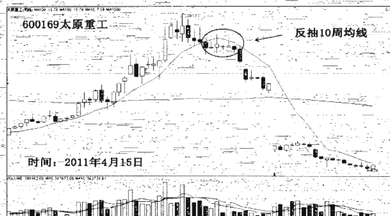


图 5-6

分析：股价于 2011 年 3 月 18 日跌破 10 周线后，经过 4 月 1 日、4 月 15 日的反抽，确认了跌破的有效性，之后展开大幅下挫。因此，反抽 10 周线是中长线投资者的卖出机会。

（7）反抽 20 周均线模式（见图 5-7）。

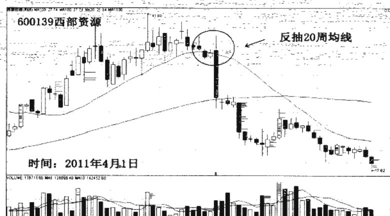


图 5-7

分析：股价依托 20 周均线向上运行，2011 年 3 月 17 日跌破 20 周均线后，4 月 1 日进行了大幅的技术性反抽，确认了跌破的有效性，之后，一根大周阴线彻底终结了股价的上升趋势。所以，反抽离场的投资者有效回避了后面的大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 聪明卖出模式 2：B 浪卖出

B 浪反弹是技术性修正

股价形成顶部后出现大幅调整，跌至重要的长期均线附近往往会展开大幅反弹行情，而这种反弹是对于前期大幅调整的一种技术性修正，也是一种超跌反弹。从调整的浪型结构来看，股价往往会出现 ABC 式三浪调整结构，其中的 B 浪是由于股价跌至长期均线附近技术派的抄底，套牢的主力资金发动 B 浪反弹进行高抛低吸形成的。

B 浪反弹的实战意义

B 浪反弹的实战意义：一是技术派做超跌反弹。一般情况下股价跌至长期均线附近会受到很强的支撑，是技术派做超跌反弹的机会。二是套牢者高抛低吸摊低成本。投资者在顶部区域套牢后，可以抛出筹码，等待股价企稳后补回，可有效摊低持股成本。三是 B 浪反弹能够有效识别下跌趋势。B 浪反弹时若不能超越前期高点，成交量同前期相比明显萎缩，意味着 B 浪反弹后股价还会下跌，因为 B 浪反弹将会面临着解套盘、技术抄底盘、高抛低吸盘三股力量的抛压。下面通过 4 个案例来加以说明。

（1）000099 中信海直（见图 5-8）。

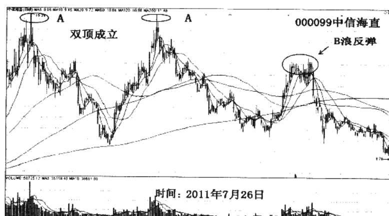


图 5-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：股价前期形成大双顶的形态，自 2011 年 6 月 23 日期间跌至 250 天均线附近后展开 B 浪反弹行情，从量能上来看，同前期顶部区域相比明显萎缩。所以，B 浪反弹仅仅是针对前期大幅下跌的一种技术性修正，套牢较重的投资者可利用 B 浪反弹高抛低吸，摊低持股成本。

（2）600546 山煤国际（见图 5-9）。

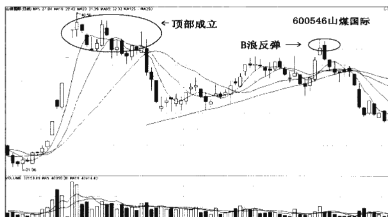


图 5-9

分析：股价自 2010 年 10 月 25 日附近形成明显的顶部后展开调整，跌至 60 天均线附近受到支撑，展开 B 浪反弹。从图 5-9 中看，反弹量能明显萎缩，所以投资者可以通过 B 浪反弹减仓或者高抛低吸。

（3）600523 贵航股份（见图 5-10）。

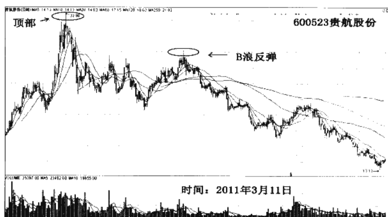


图 5-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：股价于 2010 年 11 月 5 日形成顶部后展开调整，跌至 250 天均线附近受到支撑，展开 B 浪反弹。B 浪反弹的幅度达到 36%，所以巨大的价格差有利于套牢者做高抛低吸。

（4）600505 西昌电力（见图 5-11）。

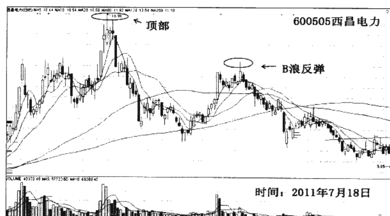


图 5-11

分析：股价于 2011 年 5 月 12 日形成顶部后展开调整，跌至 120 天均线受到支撑，展开 B 浪反弹，反弹幅度达到 34%。技术派如果在 120 天均线附近股价企稳时抄底，可以获得很好的收益。套牢的投资者如果在顶部抛出筹码，在 120 天均线附近补回，反弹至相对高位再次抛出，可大幅减少亏损。

第五节 聪明卖出模式 3：中继卖出

中继卖出不可迟疑

空头市场中，下跌中继指的是股价大幅下跌或者持续性下跌后空头的暂时性停顿，相当于京剧中的“气口”、戏曲中的“换气”方法，引申到股市中，就是股价下跌途中的喘息。主力通过暂时性的停顿进行换手，目的是吸引买盘趁机出脱筹码。下跌中继为投资者提供了卖出，避免扩大亏损的机会。

下跌中继的识别

下跌中继的识别模式有：一是股价出现了趋势逆转；二是股价出现破位下跌；三是均线系统呈现空头排列；四是技术指标完全走坏。下面来看几个典型的下跌中继模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典型的下跌中继模式：歌华有线下跌初期，2010 年 11 月 15 日（见图 5-12a）；四川路桥下跌初期，2011 年 9 月 23 日（见图 5-12b）；浙江广厦下跌初期，2011 年 4 月 26 日（见图 5-12c）；中江地产下跌初期，2011 年 5 月 19 日（见图 5-12d）；黄山旅游下跌初期，2010 年 5 月 4 日（见图 5-12e）。

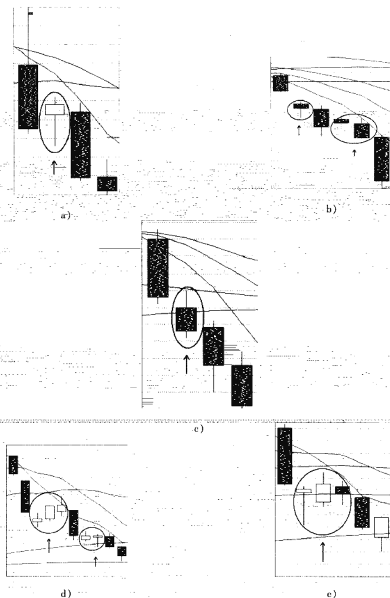


图 5-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）中继卖出案例之600676交运股份（见图5-13（一）~图5-13（三））

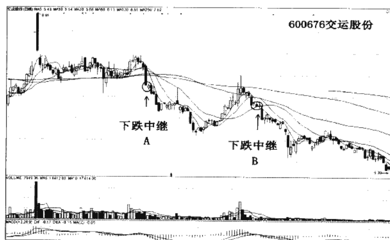


图5-13 （一）

分析：股价在2011年5月23日收出一根跌幅5.23%的大阴线（图5-13（一）中A），形成断头铡刀形态，并且技术指标形成三死叉－线死叉＋均量线死叉＋MACD死叉，这是明显的破位走势。破位次日收出一个小阳线，成交量非常小，说明股价已无力上升，因此，这个小阳线属于下跌中继，意味着后面存在很大的下跌风险，应该及时出局。实战中，许多投资者看到这跟小阳线往往误认为股价出现止跌，放弃了出局的机会，结果遭到深套。

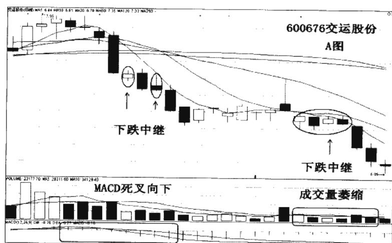


图5-13 （二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：观察图 5-13（二）中箭头，股价出现下跌中继形态时，各项指标都出现了恶化，比如均线系统空头排列，技术指标 MACD 死叉向下，量能萎缩。所以当大阴线杀出后，如果出现无量小阳线或者小阴线，或者一连串无量的小阴小阳组合，往往都是出局的机会，投资者不可抱有侥幸心理。

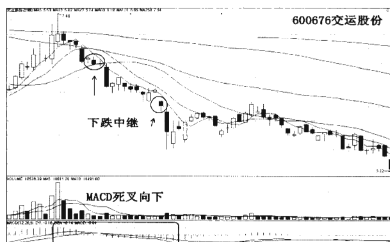


图 5-13 （三）

分析：从图 5-13（三）中可以看到，均线系统空头排列，MACD 死叉向下，量能萎缩，各项指标都恶化，所以出现这种下跌中继 K 线形态、K 线组合要坚决离场，回避风险。

（2）中继卖出案例之 600372 中航电子（见图 5-14）。

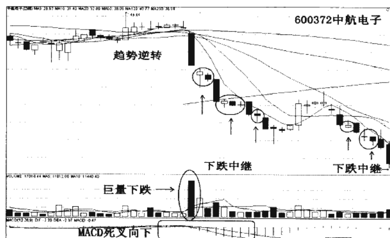


图 5-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：股价自2011年8月30日收出一根巨量+跌停板式断头铡刀，趋势明显逆转。次日出现一根下影线假阳线时，均线系统已经空头排列，MACD死叉，量能萎缩，说明股价大势已去，回天无力。所以中继K线出现时是投资者卖出的机会。

通过以上分析，下跌中继不但具有确认功能、识别功能，而且具有很强的实战功能，往往给投资者提供最后卖出的机会。

第六节 聪明卖出模式4：平台卖出

平台整理是下跌跳板

平台整理通常出现在股价的下跌中途。由于股价经过前期大幅下跌，主力往往会通过构筑平台整理修复乖离率、均线系统，进行多空换手，被套牢的主力资金在此反复震荡吸引买盘，达到出货的目的。

实战中平台的识别

实战中平台的识别（见图5-15）：一是股价出现明显的空头排列，股价受到空头均线系统的压制。二是下降趋势中股价形成震荡箱体或者某价格区间。三是成交量萎缩，缺乏上攻动能。平台卖出的实战意义：空头市场中，平台属于一种下跌中继，平台一旦破位，往往下跌空间广阔。参看下面的平台卖出模式图及实战案例。

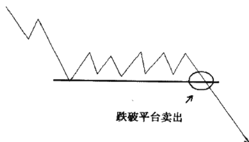


图5-15 平台卖出模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例

（1）600379 宝光股份（见图 5-16）。

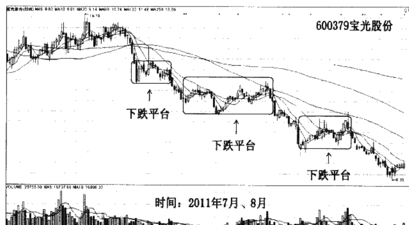


图 5-16

实战分析：股价在 2011 年 6 月、7 月、8 月形成三次反弹的平台都无法突破 60 天均线，而且每次平台整理结束股价重心都下一个台阶。因此，当股价无法突破重要均线压制，平台破位时应该及时止损出局。

（2）601989 中国重工（见图 5-17）。

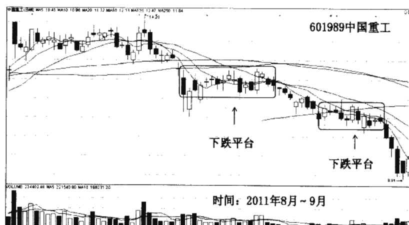


图 5-17

实战分析：股价在 2011 年 8 月、9 月形成的整理平台受到了 20 天均线的压制，平台破位后都出现了很大的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）600000 浦发银行（见图 5-18）。

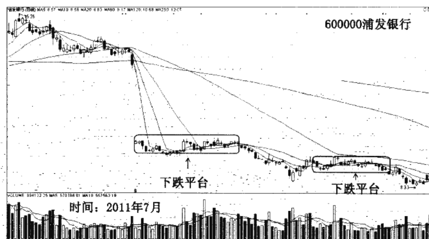


图 5-18

实战分析：股价在 2011 年 6 月 3 日除权后形成了两个整理平台，跌破后出现很大的下跌。因此，在平台破位时无论赢利还是套牢都应该及时止损，防止亏损进一步扩大。

关于平台卖出关键点：平台属于一种下跌中继，靠近下降通道压力线及阻力线会再次形成新的下跌力量。

第七节 聪明卖出模式 5：跌停前卖出

跌停前卖出是最后一道防线

跌停板是股市中最极端的一种下跌方式，也是杀伤力最大的一种方式。实战中，看到许多投资者面对即将跌停板的股票不知道该怎么办，甚至被动持股，使得资金严重被套牢，原因是对于跌停板的杀伤力缺乏深刻了解。

跌停板前如果出现以下四种情况，投资者要进行必杀操作：一是顶部形态明显；二是空头排列；三是技术指标走坏；四是出现逆转式跌停板。

（1）跌停板必杀条件，顶部形态明显（见图 5-19）。

（2）跌停板必杀条件，均线空头排列（见图 5-20）。

（3）跌停板必杀条件，技术指标走坏（见图 5-21）。

（4）跌停板必杀条件，跳空式跌停板（见图 5-22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

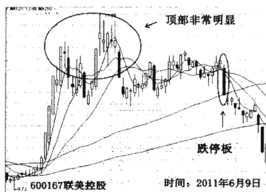


图 5-19

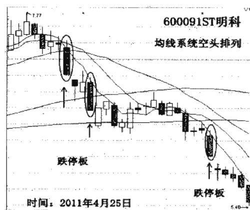


图 5-20

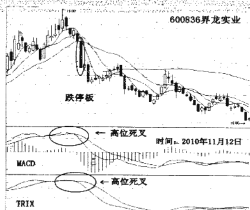


图 5-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

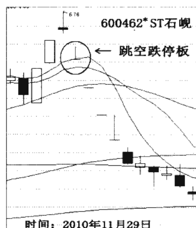


图 5-22

跌停前卖出案例

（1）600158 中体产业（见图 5-23（一）、图 5-23（二））。

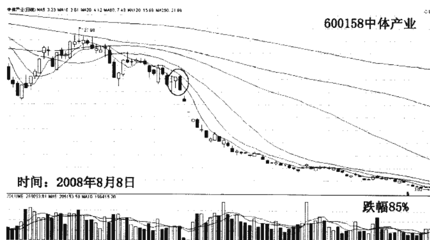


图 5-23 （一）

分析：股价在 2008 年 8 月已经形成明显的顶部形态，均线系统已完全空头排列，如此恶劣的技术条件之下，2008 年 8 月 8 日股价冲向跌停板说明股价崩溃时点到来，所以在跌停板之前坚决清仓是理智的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

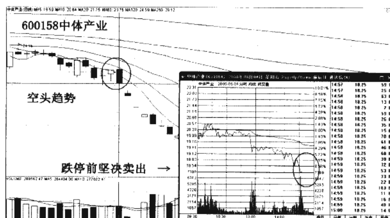


图 5-23 （二）

分析：这是中体产业跌停板当天的分时图，股价呈现单边下跌，下午 2：00 过后直接奔向跌停板，投资者在盘中有充分的卖出机会。

（2）601268 二重重装（见图 5-24（一）、图 5-24（二））。

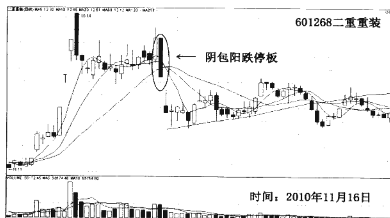


图 5-24 （一）

分析：股价在 2010 年 11 月 16 日出现逆转式跌停板，其原因是离奇再融资遭投资者用脚投票，即上市不到一年，在 IPO 募集资金尚未使用完的情况下，公司再次推出一份堪比 IPO 规模的巨额再融资计划，所以股价经过停牌一周，开盘后低开直接奔向跌停板。因此，投资者在跌停板前卖出不失为聪明的卖出，其后股价出现很大下跌，跌幅达到 22%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

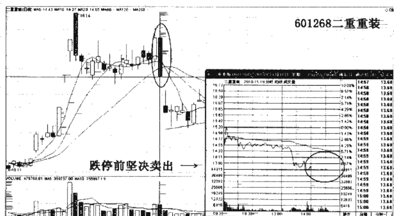


图 5-24 （二）

分析： 这是二重重装在 2010 年 11 月 16 日跌停板当天的分时图，图中投资者在跌停板之前有充分的卖出机会。

根据历史走势及经验，以下总结出跌停板卖出八则供投资者参考：

重大利空出现，股价在跌停板前必杀；
顶部形态明显，股价在跌停板前必杀；
中短期均线压制，股价跌停板前必杀；
突然逆转阴包阳，股价跌停板前必杀；
下跳空缺口弱杀，股价跌停板前必杀；
平台破位快下跌，股价跌停板前必杀；
反抽不过阻力线，股价跌停板前必杀；
连续跌停板股票，股价不计成本必杀。

跌停板是股价的一种极端反应，是造成投资者严重亏损的最凶狠方式，所以对于即将跌停板的股票投资者不可麻痹大意，更不可被动持股，一定要放弃幻想，坚决卖出。

第八节 聪明卖出模式 6：跳空卖出

跳空缺口往往是转势信号

股价产生向下跳空缺口往往是转势信号，尤其是在空头市场中，出现向下跳空往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往是加速下跌的特征。从形态上看，上升趋势中的向上跳空缺口表现出的是强势特征，而下降趋势中向下跳空缺口表现出的是弱势特征。

跳空缺口的分类

空头市场跳空缺口可以分为突破性缺口、持续性缺口、衰竭性缺口、普通性缺口，实战中最值得投资者高度警惕的是突破性缺口，下面将分别介绍。

（1）突破性缺口。突破性缺口往往出现在股价的顶部区域，处于股价打破盘局的初期阶段。当突破性缺口出现后，股价会迅速脱离盘局以及顶部的成交密集区，展开快速下跌。若突破性缺口在3个交易日内没有回补，那么突破性缺口成立。突破性缺口能够帮助投资者辨别股价拐点或者趋势逆转的真伪。

突破性缺口具有重要的实战意义：一是识别比较直观，便于预测股价的拐点。二是极端趋势信号，表达出强烈的向上趋势或者向下趋势。三是离场警示信号。在空头市场初期，突破性缺口是最值得防范的股价趋势拐点信号及离场信号。

突破性缺口：

1）600010 包钢股份（见图 5-25（一）、图 5-25（二））。

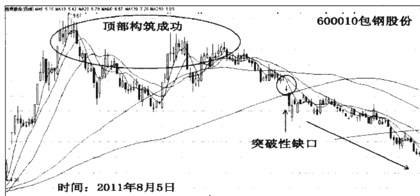


图 5-25 （一）

分析：股价在 2011 年 8 月 5 日开盘向下跳空 4.52%，产生突破性缺口，打破了股价平衡状态，拉开调整的大幕。在此之前股价顶部已经构筑完毕，所以向下跳空是投资者卖出时机。见图 5-25（二）所示包钢股份缺口放大图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

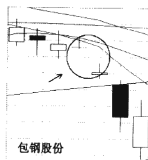


图 5-25 （二）

2）600530 交大昂立（见图 5-26（一）、图 5-26（二））。

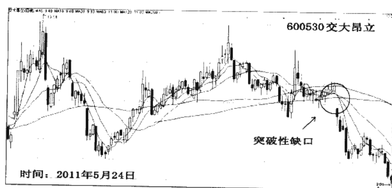


图 5-26 （一）

分析：股价在 2011 年 5 月 24 日开盘便向下跳空 5.32%，直接跌破重要的 120 天均线，形成突破性缺口。当时股价的双顶已经构筑完成，跳空缺口打破了股价平衡状态。因此，跳空缺口出现时投资者要坚决清仓。见图 5-26（二）所示交大昂立缺口放大图。

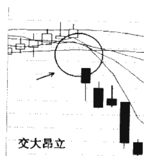


图 5-26 （二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）持续性缺口。持续性缺口通常出现在股价的下跌中途或者加速下跌过程中，持续性缺口在下跌趋势中，对行情往往产生推动作用。一般情况下，持续性缺口不会被轻易回补。持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是在股价形成突破后，远离顶部形态，到下一个反转或整理形态的中途出现，因此持续缺口能大概地预测股价未来可能调整空间，所以又称其为量度缺口。其量度的方法是从股价顶部突破点开始，到持续性缺口开始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。下面看一个持续性缺口的案例（见图 5-27）。

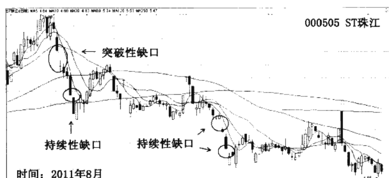


图 5-27

分析：如图 5-27 所示，股价 2011 年 5 月 24 日产生突破性缺口后，调整中途出现很多持续性缺口，弱势特征明显。

（3）衰竭性缺口。当股价或者行情的调整接近底部区域时，由于空头力量的集中释放造成市场的恐慌性抛售，因而将会出现衰竭型缺口。但衰竭型缺口与突破缺口及中继性缺口不同，通常很快会得到回补，衰竭性缺口往往意味着市场调整趋势的结束。下面看一个衰竭性缺口的案例（见图 5-28）。

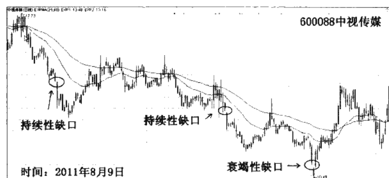


图 5-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析：股价在2011年8月9日开盘产生5.14%衰竭性跳空缺口，次日即被回补。当时的MACD已经形成严重的底背离，而且形成早晨之星上涨形态，此后，股价走势一直强于大盘，印证了衰竭性缺口的作用。

（4）普通性缺口。普通缺口经常出现在股价正常的波动范围或者幅度不大的整理形态中，所以当股价出现跳空缺口，通常不会导致股价或者行情当时的形态和趋势出现明显变化，因此，股价在短时间内继续维持原来的趋势。一般情况下，普通缺口在3个交易日内都会被回补，因此，普通性缺口没有过多的意义。

缺口重要的提示及补充

（1）一般情况下，普通缺口都会填补，因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的脉冲式买卖行为，当投资情绪稳定下来，会反省行为是否理性，于是缺口便很快回补。其实并非所有类型的缺口都会填补，其中突破性缺口、持续性缺口也未必会填补，只有衰竭性缺口和普通缺口才有可能在短期内回补，所以缺口回补与否对投资者分析后市的帮助不是太大。

（2）突破性缺口出现后是否立即回补，从成交量的变化中即可看出。如果突破性缺口出现之前成交量较大，而缺口出现后成交相对减少，那么快速回补缺口机会概率为50%；假如缺口形成之后成交大幅增加，股价在调整中仍保持充沛的成交量，那么缺口短期回补的可能性将大大减小。

（3）关于衰竭性缺口，在形成缺口的当日成交量可能最高，或者次日是最高，接着成交量逐渐减少，显示市场买盘已经释放完毕，于是股价很快便回落下来。此外，在股价下跌的过程里，缺口出现得越多，显示股价趋势越快接近结束。

跳空卖出的重要提示：当顶部明显形成时，股价出现向下跳空缺口，并且伴随着跌破重要均线支撑，投资者要坚决离场；当股价经过大幅上涨后，股价出现向下跳空缺口，成交量萎缩时要坚决离场。因此，出现突破性缺口，投资者一定要放弃幻想，及时出局，以回避巨大的风险。

第九节　聪明卖出模式7：假底部卖出

假底部易迷惑伪技术派

股场如战场，主力在实战博弈中经常采用反技术分析来对付传统技术分析，从而在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略上取得胜算，如制造假顶部及假底部就是如此。假底部经常出现在空头市场之中，主力刻意制造假双底或者次双底等技术形态吸引买盘入场，然后利用短暂的反弹趁机出货，使得不明真相投资者、功底浅薄的技术分析派、跟风炒作者上当受骗。

假底部的识别：一是市场处于空头趋势之中；二是中短期均线系统空头排列；三是假底部后的反弹力度往往较小。

参看以下假底部示意图（见图 5-29）。

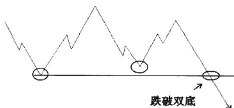


图 5-29　主力制造假双底

实战案例

（1）600481 双良节能（见图 5-30（一）、图 5-30（二））。

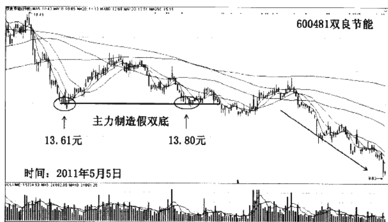


图 5-30　（一）

分析：股价在 2011 年 1 月 21 日与 5 月 5 日主力开始制造假双底，经过短暂的反弹后依然被轻松跌破，即使后面有一波强力反弹，但依然受到半年线的压制，使得股价再次回落形成大幅下挫。所以投资者在股价跌破假底部时势务必要及时止损。根据经验，形态破位后通常会出现很大的跌幅。比如本图中假双底 13.61 元破位后跌至 2011 年 10 月 20 日的 9.40 元，跌幅达到了 31%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

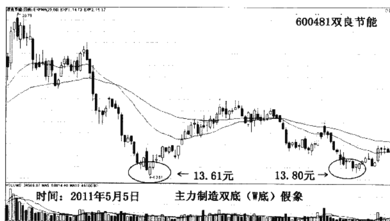


图 5-30 （二）

（2）600165 新日恒力（见图 5-31（一）、图 5-31（二））。

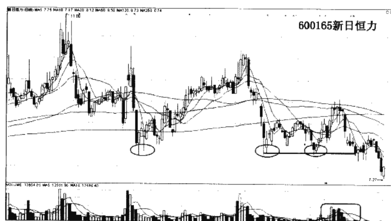


图 5-31 （一）

分析：股价在 2011 年 9 月 5 日主力构筑假双底，此后的反弹不但缺乏力度，而且股价受到半年线的压制，因此，股价回落后轻松跌破了假双底。见下面股价放大图 5-31（二）。

综上所述，假底部具有很强的欺骗性，如果投资者能够抓住问题的关键，完全可以防范假底部的风险：一是不为技术分析所束缚。常言道，“道高一尺魔高一丈”。主力为了博弈的需要，经常采用反技术操作的方法对付投资者，所以投资者在使用技术分析时要打破技术分析的思维定式，不为传统技术分析所束缚，灵活应用。

有句话叫做“看大不看小，看粗不看细”，意思是说：一是技术分析应该尽量从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

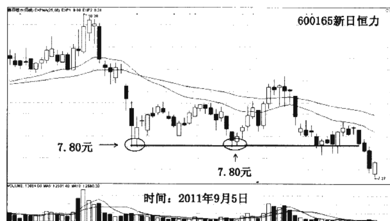


图 5-31 （二）

大形态、大均线、大 K 线等大视野角度来把握、理解，实战中不要看得太细，跌破一分钱不是破位，实质性跌破才是跌破。更有的投资者操作时严格按照黄金分割，不达到0.382 等就坚决不买进、不出局，这都属于刻板的操作。二是不要与趋势对抗。趋势一旦形成将会呈现很强的持续性，因此，投资者尽量避免逆势操作。三是发现错误，及时改正。操作中一旦发现操作错误，就要勇于承认，不要固执己见。通过以上分析，总结一句话：**空头市场破底之时就是止损之时。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
Chapter6

卖出股票特别小心的6个陷阱

第一节　聪明卖出是防患于未然

防守为先，进攻居次

著名对冲基金经理保罗·琼斯说过三句警言：第一句是**“我知道，要想成功，我必须时刻如履薄冰”**；第二句是**“交易的第一要义是稳固防守，而非猛烈进攻”**；第三句是**“每天我都假设我的每个头寸都是错误的；不要想着赚钱，想着保护你所拥有的”**。纵观市场许多投资者来到股票市场首先想到的是赚钱，而对于风险的考虑往往显得避重就轻，对此，保罗·琼斯防患于未然的投资思路值得许多投资者去借鉴：

保罗·琼斯从做经纪人开始，仅在第二年就赚了100万美元的佣金。1980年10月，保罗·琼斯进入纽约棉花交易所担任场内交易员。几年里，他又赚了数百万美元。他最令人惊叹的成就，其实并不是在于一次赚多少钱，而在于他能够持续不断地获利，在三年半投资交易中，他仅仅一个月遭遇过亏损。

1984年9月，琼斯以150万美元创立了都德期货基金，至1988年10月4年间，投资到他旗下的每1 000美元基金，都增值为1.748 2万美元。而1987年10月全球股市重演1927年的崩盘，而由保罗·琼斯所管理的都德期货基金，却赢得62%的投资报酬。

保罗·琼斯之所以取得如此骄人成绩，一个重要因素就是防患于未然。保罗·琼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯的投资风格色彩非常鲜明：防守为先，进攻居次。投资初期，他的成绩由于风险控制不理想，总是直上直下，经常是亏了赢，赢了亏，直至1979年棉花期货的一个重要的战役，改变了他的投资思路，让他充分认识到风险管理的重要性，从此以后，他的投资利润开始直线上升。首先想到风险就潜伏在自己身边，其次再惦记着如何赚钱是保罗赚钱的法宝。投资者大师索罗斯也曾经说过：**“金融市场往往是不可预测的，因此我们必须做几手准备，考虑到多种情况。”**可见，从某种意义而言，防守是赢利的基石，防守也是进攻。

防患于未然重在“防”

股市与人生就像窗外的天气，随时都可能有雷雨、暴风。要想在处处危机四伏的股市海洋中乘风破浪，航行到赢利的彼岸，就必须防患于未然，只有这样，才能在危险突然降临时，不至于手忙脚乱，不至于一败涂地。

防患于未然，是对突发危机的预先准备，是对未来各种情况的预测以及采取的相应措施，洪水未到先筑堤，豺狼未来先磨刀，正所谓未雨绸缪。也就是说，还没有下雨，就先补好屋顶，这样在暴风雨来临的时候，就能在温暖的房中躲避风雨的袭击。防患于未然，可以避免突发的灾难，可以使得未来的损失降低到最小。

亡羊而补牢，不如防患于未然。与其在事故发生之后再采取措施来弥补，不如在其之前就对可能发生的危机进行防范。试想一下，如果养羊人在狼来了之前，先把羊圈的漏洞补好，那又如何会给狼可乘之机把羊叼走呢？如果在操作中把风险因素考虑得很周全，遇到市场不测就不至于手忙脚乱。因此，居安思危，防患于未然，是智者避免灾祸的良方，是降低损失的最佳措施。

股市是一个讲求策略的场所，博弈法则告诉我们，在趋势、策略、耐心、赢利模式、风险控制中，保证资金安全才是投资操作的核心及根本。这犹如带兵打仗，首先是保存实力，在此基础上再考虑如何消灭敌人。如果买进的话，先给自己一个买进的理由，不能跟着感觉走；如果卖出的话，给自己一个卖出的根据，不能全凭一时冲动。不要等到利润全部回吐再去止赢，不要等到被严重套牢再去想到割肉离场，“马后炮”永远不适合在股市中生存。一位哲人说过：“要么你去驾驭生命，要么是生命驾驭你”，**在股市中命运负责洗牌，但是玩牌的是我们自己。**所以投资者在投资博弈中不要老想到进攻、进攻、防守，而应该是防守、防守、进攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 聪明卖出问题股的条件

近朱者赤，近墨者黑

这句话出自西晋傅玄《太子少傅箴》：“故近朱者赤，近墨者黑；声和则响清，形正则影直。”意思是，一个人与什么样的人为伍，这个人就会变成什么样的人。在股市中许多投资者一定被问题股、弱势股所困扰过、折磨过，用“死去活来”形容可能有些夸张，但事实确实如此。有些股票就是这样，大盘大涨，股票滞涨，大盘微跌，股票大跌，无疑持有问题股才会出现这样的情况。事实证明，与问题股为伴，会扭曲投资者的交易心理甚至会带来巨大的风险，正如当一部机器出现问题会停止转动，同样当一只股票出现问题会停止为你赚钱。

卖出问题股条件：一是基本面出现重大问题，如虚报利润被监管层查处、涉嫌造假、产品出现严重质量问题、制造虚假信息等被证监会查处。二是业绩出现大幅亏损。三是上市公司受到重大事件打击，如 2011 年中国南车、中国北车等高铁板块受到温州动车组追尾事件影响，股价出现大幅下挫。下面看几则典型的案例。

（1）亿安科技：丑小鸭变金凤凰（见图 6-1）。曾经受到中国证监会处罚的亿安科技历史上疯狂炒作在中国证券发展史上实为“罕见”，主力庄家的“造神”运动使一只亏损严重的“丑小鸭”在短短的时间内登上了国内股市“第一股”的“宝座”。在“亿安科技”案中，庄家违规操作，联手操纵市场价格，其间导致市场跟风，大量散户投资者高位追入。而亿安科技的股价从高位 2000 年 2 月 17 日最高点 126. 31 开始下跌，一直下跌到股价剩余不到其最高价的零头，高位买入的投资者损失惨重。

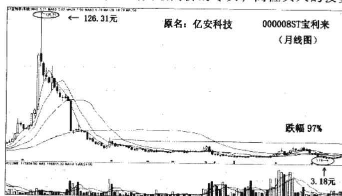


图 6-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）银广夏：银广夏陷阱（见图6-2）。受到中国证监会处罚的另一个上市公司是000557银广夏。在1994年6月上市的银广夏公司，曾因其骄人的业绩和诱人的前景而被称为“中国第一蓝筹股”。2001年8月，《财经》杂志发表《银广夏陷阱》一文，银广夏虚构财务报表事件被曝光。专家意见认为，天津广夏出口德国诚信贸易公司的产品为“不可能的产量、不可能的价格、不可能的产品”。事件败露后股价犹如断线的风筝，产生15个跌停板，高位买进的投资者损失惨重。

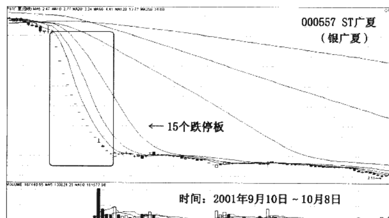


图 6-2

（3）双汇发展：瘦肉精事件曝光（见图6-3）。2011年3月15日，央视曝光南京农贸市场瘦肉精猪肉泛滥、河南猪场违禁使用瘦肉精、部分“加精猪”混入行业内。以质量管理严格著称的名牌企业双汇集团下属子公司济源双汇公司涉嫌收购瘦肉精猪肉，一时舆论哗然。双汇集团董事长万隆在第一时间进行了道歉，并对问题产品进行召回，但广大投资者及56家基金卷入旋涡中心。股票“3·15”当日跌停，短期跌幅达到35%，次日，因刊登重大事项，自2011年3月16日起无限期停牌自查。

（4）中国宝安：“石墨烯让股价飞”（见图6-4）。从2010年7月的8元左右起步，到2010年9月的13元多，再到2011年2月22日一举冲上25.45元的高价，半年时间成功翻了3倍。这就是被人吹捧为“石墨烯让股价飞”的2011年第一牛股中国宝安。2010年10月石墨烯的制备者获得诺贝尔奖后，A股主力开始疯狂炒作石墨烯概念。而2009年第四季度，多家券商发表研究报告称，中国宝安拥有适合锂离子二次电池用的优质石墨矿产资源。但2010年3月1日，中国宝安在投资者互动平台宣称没有石墨矿，3月15日中国宝安发布长篇澄清公告，再次表示公司没有石墨矿。对此，一些研究员则坚称，撰写内容全部来自去年12月7日从该公司集体调研得到的信息，来自高管之口。这一事件爆发前后，中国宝安股价一路下滑，从最高25.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元跌至最低19元，套牢大批投资者。

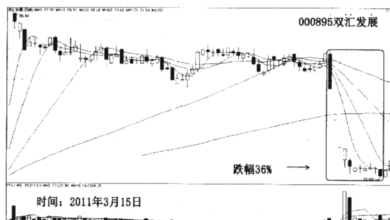


图 6-3

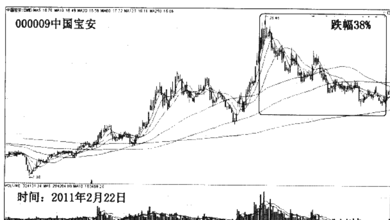


图 6-4

（5）绿大地：业绩误差率100%（见图6-5）。绿大地存在涉嫌欺诈股票上市情况，据深交所处罚决定，绿大地对2009年业绩情况进行了多次修正，业绩预告和业绩快报与2009年年度报告披露的业绩数据之间也存在重大差异，误差率在100%以上。上市公司被处罚之后仍不悔改，2010年一季报中仅合并现金流量项目，就有多达27项差错，其中有8项差错为几千万元，几亿元的差错多达12项。绿大地两次更换财务总监、三度更换审计机构，2009年10月至2010年4月间更是五度反复变更业绩预报。2011年3月17日，经当地检察机关批准，公安机关以涉嫌欺诈发行股票罪对绿大地董事长何学葵执行逮捕，公司股票被停牌。受此影响，绿大地股票3月21日复牌后便封死跌停。至此，自去年12月份爆出何学葵持有的股权遭法院冻结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，绿大地股价已由 40 元左右一路狂跌至 20.70 元，短短 3 个月内股价遭腰斩。

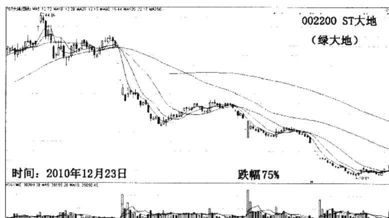


图　6-5

（6）中国中铁：温州动车组追尾事件（见图 6-6）。2011 年 7 月 23 日 20 时 34 分 D3115 与 D301 在温州发生铁路动车组追尾事件，造成 D301 次列车第 1 ~ 4 位脱线，D3115 次列车第 15、16 位脱线，“7 · 23”事件造成重大人员伤亡。受此事件影响，高铁概念股大幅下挫，投资者损失惨重。

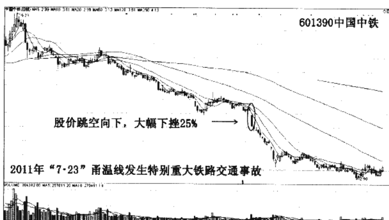


图　6-6

珍惜资金，远离问题股

问题股隐含巨大风险形成的机理是：当上述三大利空出现时，投资者持股信心受到重大打击，筹码稳定性松动，空头力量占据主导，造成股价崩溃式下挫。大量事实证明，问题股不但是绞肉机，而且还是不定时炸弹，投资者应该敬而远之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 聪明卖出模式1：弱势股卖出法

持有弱势股当心墨菲定律

爱德华·墨菲是美国一名工程师，他提出了著名的“墨菲定律”。1949 年，墨菲参加了美国空军进行的 MX981 实验，进行这个实验的目的是测定人类对加速度的承受极限。其中有一个实验项目是将 16 个火箭加速度计悬空装置在测试者身体上方，当时有两种方法可以将加速度计固定在支架上，而不可思议的是，竟然有人有条不紊地将 16 个加速度计全部装在错误的位置，于是墨菲作出了“**越怕出事，越会出事**”这一著名的论断，墨菲定律由此诞生。

股市中同样存在着“墨菲定律”，投资者常常发现手里持有的弱势股，越是担心它下跌，股价反而会一路下跌。手里持有的强势股越是担心它下跌，股价越是不跌，反而不断强势上行，这也是投资者都知道的所谓强者恒强，弱者恒弱现象，即使同样的时间，同样的大势，不同股票也会表现出非常大的反差。

造成股票弱势的原因有很多，根据历史走势及经验，可以大致归纳为几个因素：一是基本面因素，如业绩出现大幅亏损、产品大幅降价等。二是消息面因素，受到重大利空打击等。三是行业面因素，行业前景暗淡等。四是流通盘因素，流通盘大幅增加。以上这些因素造成市场看淡股价及大势，资金也不断从股价中流出，长此以往便形成弱势。

弱势股可从以下三个方面辨别：

（1）相反性。一是涨跌幅。弱势股最显著的特征就是指数大涨，股价小涨；指数小跌，股价大跌，弱势特征明显。二是成交量。在强势市场，弱势股换手率普遍较低，表现出普量的特点，说明投资者不看好；而在弱势市场中，弱势股常常表现出下跌放量，上涨缩量，说明卖出的力量远远大于买进的力量。三是人气度。弱势股的重要特征就是滞涨，人气低迷，常常是市场中的冷门股。

（2）周期性。一是风水轮流转，其实股市中没有永远的强势股，也没有永远的弱势股。某些股票成为弱势股除了基本面因素以外，大都是缺乏炒作题材、偏离市场炒作主线所致，一旦具备炒作条件，今日的弱势股也有可能成为未来的强势股。二是“三十年河东、三十年河西”，某些股票之所以成为弱势股是由于公司进入了行业发展的衰退期。比如老牌绩优股四川长虹自 1992 年上市以来市场表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分突出，与深发展一起成为沪深市场的风向标，并在 1997 年 5 月 21 日创出上市以来新高。但 1998 年后业绩大幅滑坡，行业发展开始进入衰退期，股价走势长期低迷。三是透支未来的炒作，某些股票由于受到主力的长期炒作及大比例送配，股价高高在上，严重透支了未来的业绩，当趋势性拐点来临时，股价走势由强及弱，便会开始漫漫熊途。比如天威保变经过长期炒作及高比例送配后，股价走势出现长期低迷。

（3）对比性。通过三个对比可有效识别弱势股：一是同大盘对比，看走势是否落后于大盘。二是同板块中股票对比，看走势是否落后同板块中其他个股。三是同行业基本面对比，看业绩及行业前景是否暗淡。

下面结合三个案例来说明弱势股形成的过程。

（1）四川长虹：陨落的巨星（见图 6-7）。四川长虹曾经是中国最耀眼的绩优股，2001 年年末，长虹品牌估值 261 亿元。自 1998 年以来，业绩大幅滑坡，净利润由鼎盛时期（1997 年）的 26.12 亿元锐减至 2001 年的 8 853.6 万元，股价也因此由 1997 年 5 月 21 日的 66.18 元滑落至 2011 年 12 月 22 日的 2.05 元，行业进入衰退期是成为弱势股的重要原因。

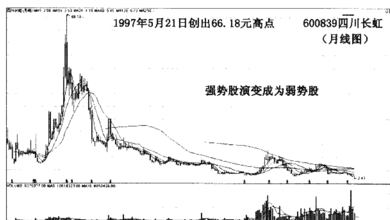


图 6-7

（2）天威保变：新能源龙头威风不再（见图 6-8）。天威保变是我国唯一独立掌握全部变压器制造核心技术的企业，太阳能行业龙头，国家"十二五规划"重要受益者。由于股价受到主力长期炒作及高比例送配，股价高高在上，失去了高速成长的动力，经过后复权计算股价竟达 300 元，股价走势长期低迷，已沦落为弱势股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

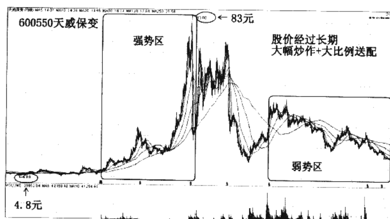


图 6-8

（3）武汉凡谷：业绩陷入低谷走势低迷（见图6-9）。公司是移动通信天馈系统射频器件独立供应商。公司2008年、2009年、2010年每股收益分别为0.76元、0.61元、0.38元，呈现大幅回落之势。股价也由上市当初的最高点62.30元下跌至9.18元，弱势特征明显。因此，业绩不断滑坡是演变为弱势股的重要原因。

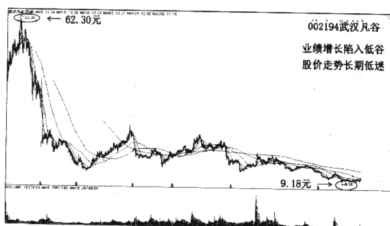


图 6-9

汰弱择强是赢利法则

投资者对行业增长前景暗淡，业绩增长陷入低谷；主力大幅炒作，严重透支业绩；经过长期大比例送配，失去高成长动力；公司基本面出现重大问题等弱势股，尽量采取换股操作的方式，因为汰弱择强是市场赢利法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 聪明卖出模式2：滞涨股卖出法

滞涨股出工不出力

滞涨股指的是股价不跟随大盘上涨而上涨，某些情况下，大盘上涨甚至出现下跌的股票。对于滞涨股要有所区分：一是区分不同区域，观察滞涨股处于顶部区域还是底部区域；二是区分不同时间，某些股票仅仅在某个阶段会出现滞涨，若具备上涨条件会出现滞涨变快涨、小涨变大涨。三是区分不同股票，滞涨股往往集中在大盘股板块、权重股板块，尤其是超大流通盘股板块。四是区分不同涨幅。若股价前期出现过大幅上涨或者暴涨，那么滞涨本身就隐含着巨大的下跌风险。下面通过一些案例来说明滞涨股隐含的风险以及滞胀股的几种主要形式。

（1）滞涨股案例之龙头股份（见图6-10（一）、图6-10（二））。

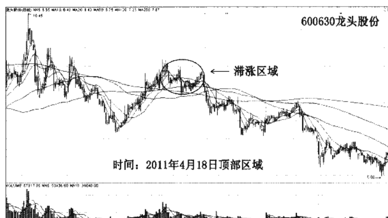


图6-10 （一）

分析：从图6-10（一）中可以看出股价缺乏上涨力量。股价自4月12日~4月20日7天的涨幅分别为：+0.72%、+0.95%、-0.23%、+0.82%、+1.41%、-0.46%、+1.50%，可看出股价涨幅非常小，仅仅是被动跟随大盘上涨，缺乏上涨欲望。而其后的六连阴下跌非常有力，跌幅分别为：-0.46%、-3.31%、-2.13%、-2.78%、-1.61%、-2.53%。因此，通过股价与大盘的对比、涨幅的对比、成交量的对比、股价形态之间的对比等即可发现滞涨股存在的下跌风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

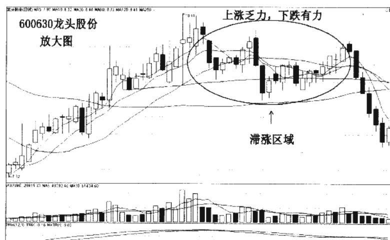


图 6-10 （二）

（2）股价暴涨后形成的滞涨（见图 6-11）。

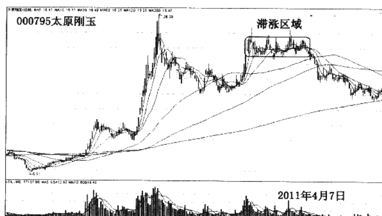


图 6-11

分析：太原刚玉在“稀土永磁概念”的大幅炒作中，自 2010 年 8 月 25 日的 7.8 元启动至 11 月 19 日 26.38 元股价涨幅达到 238%，而 4 月 1 日股价在 22 元区域开始出现滞涨现象，成交量背离、MACD 死叉向下，可见这种箱体区域的滞涨是由于前期股价大幅上涨形成的。

（3）长期炒作后形成的滞涨（见图 6-12）。

分析：大众公用自 1993 年 3 月 4 日上市后，受到主力的长期炒作，使用后复权计算股价每股最高价达 2 247 元，流通盘也大幅增加至 16.4 亿元，因此，股价出现长期低迷、滞涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

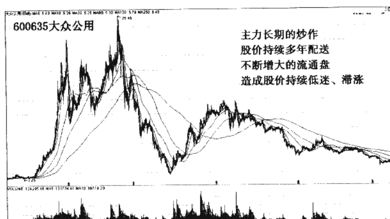


图　6-12

(4) 超级大盘股形成的滞涨（见图6-13）。

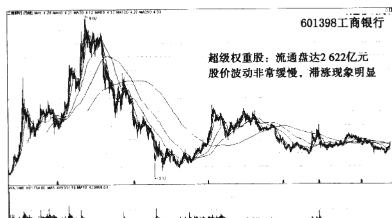


图　6-13

分析：工商银行是沪市超级权重股，流通盘达到2 622亿元。这种超级大盘股走势极为滞重，股价缺乏弹性，每天波动往往只有几分钱，因此，不适合中小投资者投资或者投机。

(5) 冷门板块股形成的滞涨（见图6-14）。

分析：山东高速属于公路板块，由于公路行业前景一般，已经由早期的热门板块沦落成为冷门板块，因此，股价受到主力资金冷遇而形成滞涨。

综合而言，常常出现滞涨的品种有：权重股板块、超级大盘股、经过长期炒作及高送配的股票、庄股、行业前景暗淡的冷门股板块（钢铁、纺织、造纸、公路）等。但这是相对而言的，如果滞涨股受到重大题材消息刺激，短时间也会成为热门股或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

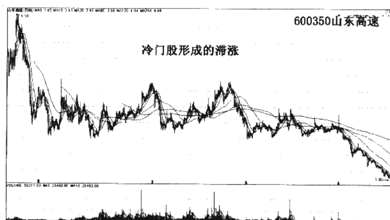


图 6-14

者暴涨股，如济南钢铁2011年4月13日就是由于受到重大重组消息的刺激股价拉出了7个涨停板（见图6-15）。

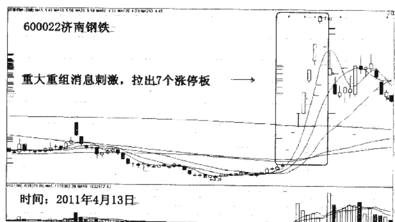


图 6-15

分析：股价由于受到重大重组题材刺激，由弱势股转变为暴涨股。

第五节 聪明卖出模式3：问题股卖出法

问题股就是"绞肉机"

问题股隐含的重大利空由于会严重影响投资者对上市公司的业绩预期及打击投资者持股信心，造成卖出行为趋向一致，从而会使股价产生崩溃式下跌。因此，问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题股是造成投资者巨亏的“绞肉机”。

问题股往往是以突变的形式产生的，常常防不胜防，因此，投资者不慎买进问题股常常被称为“踩地雷”。实战中，许多投资者对于问题股的危害缺乏深刻认识，风险来临时，没有在第一时间出局，而是选择消极持股，致使严重亏损。

下面就根据历史走势及经验总结出投资者应该回避的 7 种问题股：一是股票中高位公布业绩大幅亏损；二是上市公司出现实质性重大利空；三是上市公司基本面出现严重的经营性问题及恶劣事件；四是受到监管层的严重警示及处罚；五是股价受到巨额再融资打击；六是股价出现政策性风险；七是受到国家宏观调控影响的板块及个股。

问题股常见卖出模式

（1）股权质押。2010 年 12 月 22 日，绿大地（见图 6-16）收到控股股东何学葵的通知，其持有的绿大地 4 325.798 5 万股限售流通股（占公司总股本的 28.63%）于 2010 年 12 月 20 日被公安机关依法冻结，其中 2 300 万股此前已质押，消息公布后后该股出现连续下挫。

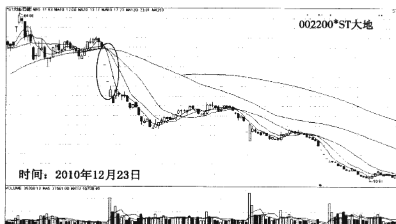


图 6-16

（2）定增失败。2011 年 10 月 10 日，滨海能源（见图 6-17）发布了《关于终止非公开发行股票事项暨公司股票复牌的公告》。公司 9 月 19 日发布的停牌公告称，由于原定增预案中最大的股份认购方内蒙古东达蒙古王集团有限公司对新兴行业在资本市场中的投资价值信心降低，决定退出公司本次非公开发行股票项目，消息公布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后股价出现大幅下跌。

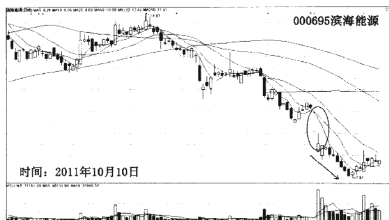


图　6-17

（3）业绩变脸。2011年10月15日，同洲电子（见图6-18）发布前三季度业绩预告修正公告称，其归属上市公司股东的净利润为亏损7 500万～8 000万元，而上年同期则为3 852.78万元。尤为注意的是，在7月26日公布的半年报中公司却预计前三季度归属于上市公司股东净利润与上年同期相比扭亏为盈，归属于上市公司股东净利润预计范围为0～1 000万元。不到3个月的时间，同洲电子业绩却出现了180度的大转变，致使股价出现大幅下跌。



图　6-18

（4）股东减持。国民技术（见图6-19）于2010年4月30日正式登陆创业板，上市一年的时间里股价一路下跌，由最高183.77元最低下跌至25.1元，远远跌破了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年前的发行价 87.5 元，其原因是股价遭到二股东中兴通讯 4 次无情减持。而对于为何持续减持国民技术，二股东中兴通讯一直三缄其口。但据后来业内人士爆料，中兴通讯的减持之路还远未结束，这使上市之后便步入漫漫熊途的国民技术更是雪上加霜。

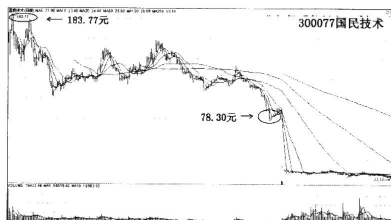


图 6-19

（5）虚假陈述。2004 年 7 月 16 日证监会决定对江苏琼花（002002）高科技有限股份公司（见图 6-20）招股说明书涉嫌虚假记载和重大遗漏进行立案稽查。“琼花事件”致使其股价从上市最高价 21.85 元暴跌至 2005 年 4 月 28 日的 5.62 元，跌幅达到 74%。江苏琼花的主承销商和上市推荐人均为闽发证券，而闽发证券曾经因为违规操作国债回购导致巨额亏损，连累多家上市公司。因此，问题券商推荐问题股票使得上市公司股价隐含巨大的风险。



图 6-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）重大利空。2011年7月23日由于在温州发生动车组追尾事故，8月16日，中国北车（见图6-21）召回了所属已投入运营的54大列CRH380BL型动车组，并组织相关主机厂及配套企业对召回的动车组进行彻底检查。中国北车受到此事故及主动召回消息的影响，股价大幅下挫，跌幅达到35%。

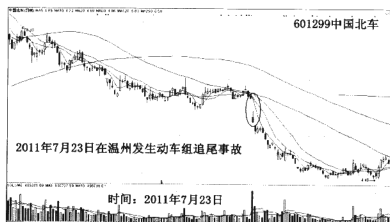


图 6-21

（7）弱市增发。二重重装（见图6-22）在2010年11月16日披露非公开发行预案，拟非公开发行A股股票不超过4亿股，募资不超过50.72亿元。由于弱市再融资通常会引起市场投资者的反感，此外日本大地震及核辐射事故引发的国家核电规划调整使得投资者信心受到打击，二重重装股价出现了大幅下挫。

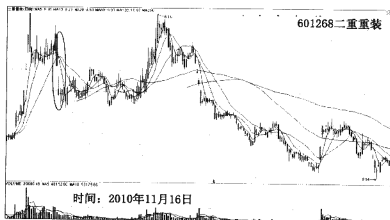


图 6-22

（8）特别处理。2010年4月26日罗顿发展（见图6-23）称，因最近两年连续亏损被上海证券交易所实行退市风险警示特别处理，公司股票将于4月27日起变更为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

*ST罗顿，消息公布后股价跌幅达到49%。

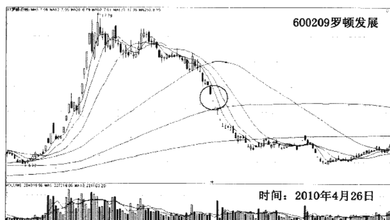


图 6-23

综上所述，投资者对问题股不可掉以轻心，某种角度来讲持有问题股等于是和自己的资金过不去，因为投资重要的一环是保存资金实力。因此，投资者应该记住索罗斯的名言，**“如果非要我归纳一下我的实际技能，那我会用一个词‘逃生’；“我之所以富有，仅仅是因为我知道自己什么时候错了。我基本上是靠意识到自己的错误而屡屡大难不死、存活至今的”**。所以，投资者永远不要与问题股为伍。

第六节 聪明卖出模式4：“见光死”卖出法

“见光死”是主力出货手段

“见光死”是股市中常见用语，意思为当助推股价上涨的利好因素变成现实，股价不涨反跌，也称为“利好出尽是利空”。“见光死”不是偶然因素，是主力博弈市场的一种模式。炒作原理是：底部吃进筹码—借朦胧消息及题材助推股价上涨—主力大幅拉高股价—高位借公布利好消息出货，许多投资者就是因为采取了利好进货的方式而被套牢在高位的。

“见光死”有四个重要区分规律：一是底部出利好是利好；二是底部出利空并非利空；三是高位出利好并非利好；四是高位出利空是利空。制造见光死的目的无非是低价买进、高价卖出，朦胧买进、明朗卖出，因此，借利好高位兑现是主力重要的出货手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“见光死”是一种博弈模式，同时也是一种反技术操作手法，反大众心理操作手法。根据观察及总结，见光死往往欺骗的是三类投资者：一是股市菜鸟；二是对A股规律性缺乏深刻认识的投资者；三是重技术轻博弈的投资者。下面看几个见光死的案例。

（1）精诚铜业（见图6-24）10送10后“见光死”。精诚铜业在2010年10月26日公布三季报时预测，全年净利润增60%～80%，随后在1月14日，该公司修正了2010年度净利润，预计2010年同比增100%～110%，拟每10股转增8～10股。市场出于对高送配的预期，精诚铜业股价自2010年12月29日开始暴涨，至1月21日收盘32.33元，区间涨幅高达68.8%。随着年报披露日的接近，该股出现“见光死”行情，1月22日出现跌停板。

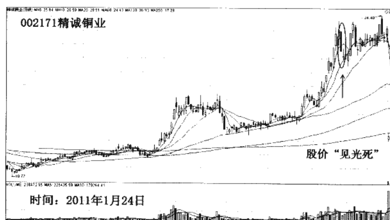


图 6-24

（2）电广传媒（见图6-25）业绩暴增“见光死”。电广传媒2011年8月31日发布半年报，实现净利润5.6亿元，同比大增1 936%，净利暴增的同时，股价却出现“见光死”，8月31日，电广传媒大跌7.25%。

（3）华平股份（见图6-26）10送15“见光死”。华平股份2011年2月23日晚间发布公告，以公司现有总股本4 000万股为基数，向全体股东每10股派10元人民币现金，同时以资本公积金向全体股东每10股转增15股。然而，24日，华平股份低开逾2%后一路走低，并最终以跌停板收场，股价上演利好兑现“见光死”。事实上，一些先知先觉的机构已经于2010年第四季度提前布局“高送转”行情。打开华平股份的2010年年报可以发现，其前十大流通股东中有六家机构为2010年第四季度新进，其中较为引人注目的包括华夏系的两只基金和野村证券旗下的一只QFII基金。从建仓时间看，当时华平的股价还在60元到85元的相对低位区间徘徊，粗略估算，上述资金出现“见光死”时已经获利接近50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

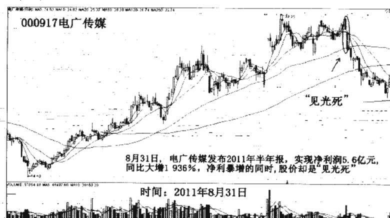


图 6-25

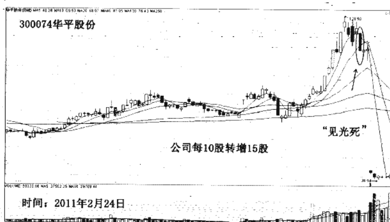


图 6-26

综上所述，股价出现很大的涨幅或者出现主升浪后，出台利好消息应该引起高度警惕，防止出现“见光死”。尤其是那些被主力透支炒作、严重偏离估值中枢的股票，投资者要拒绝利好诱惑。“见光死”是一个重要的拐点信号，往往意味着上升趋势的终结。

第七节 聪明卖出模式5：消息兑现卖出

消息兑现据点出现

A 股市场有“消息兑现，筹码变现”一说，指的是主力借利好消息兑现选择出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃。借消息兑现筹码具有很强的隐蔽性，同时也具有很强的标志性。隐蔽性是指许多投资者看到利好消息就往里面冲，正中主力反向操作的下怀；而标志性是指当消息兑现，股价不涨反跌说明有可能是主力进行了反向操作，遇到这种情况则意味着风险降临。所以"消息兑现，筹码变现"往往成为一种习惯性的、约定俗成的标志，起到警示作用。

消息兑现卖出有以下几种特征：一是消息兑现后成交量放出巨量，换手率非常高；二是股价收出长上影线阴线，即所谓的"避雷针"K线形态；三是股价走弱迹象明显，成交量出现萎缩，上升乏力。此外，某些庄家通过与上市公司暗中配合把股价炒高后，利用消息兑现获利筹码在市场中屡见不鲜，成了一种经常使用的赢利模式。下面来看一些这方面的案例。

（1）中国软件（见图6-27（一）、图6-27（二））。2011年6月29日中国软件重大事项公告，公司子公司中标软件有限公司、参股公司武汉达梦数据库有限公司日前收到核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品重大专项实施管理办公室下发的《关于下达核高基重大专项2010年立项课题2010、2011年度中央财政专项资金的通知》：获得中央财政专项资金3亿元支持，主力当日借利好消息制造冲高回落，放出巨量出货。因此，巨量阴线+上影线往往是主力典型的出货方式。

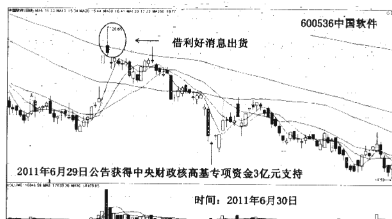


图6-27 （一）

（2）象屿股份（见图6-28a、b）。象屿股份对ST夏新进行了重大资产重组，于2011年8月29日起在上海证券交易所恢复上市交易。由于上市交易首日不设涨跌幅限制，股价当日最大涨幅125%，主力借重大重组消息放出巨量兑现获利筹码，逢高出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长上影线阴线
600536中国软件
拉高出货
巨量阴线

图 6-27 （二）

600057象屿股份
象屿集团对*ST夏新进行了重组，
注入优质资产
暂停上市达27个月的*ST夏新完成重组并更名为象屿股份
时间：2011年8月29日

a）

600057象屿股份
长上影线阴线
拉高出货
巨量阴线

b）

图 6-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）安信信托（见图6-29）。这是一个典型的通过消息刺激股价上涨，又再次通过消息逢高出货的例子。2011年4月26日安信信托发布消息：公司六届十二次董事会审议通过的《关于签署〈定向发行合同补充协议〉》等相关议案，尚待公司股东大会审议通过和有权机关核准，消息公布后股价连拉四个涨停板。而5月17日安信信托通过关于签署《定向发行合同》补充协议的议案，主力借利好消息出货。

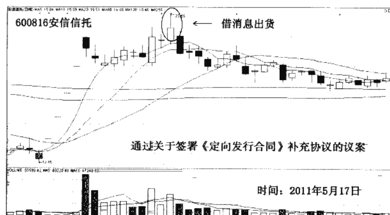


图 6-29

（4）浦东建设（见图6-30）。2011年3月15日，浦东建设重大工程中标公告：上海浦东路桥建设股份有限公司于近日中标上海杨高路—民生路立交工程、川沙A-1地块围场河工程五标、中环线浦东段（军工路越江隧道高科中路）新建工程中标3项施工工程，中标价共计6.9亿元。消息公布当日股价盘中最大跌幅6.35%，此后更是一路下挫。

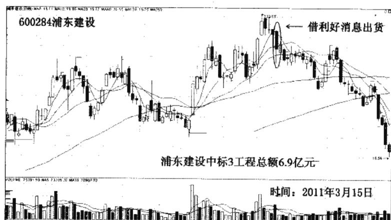


图 6-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，“消息兑现，筹码变现”是A股市场特有的一种现象，也是主力经常使用的一种赢利模式。

第八节 聪明卖出模式6：业绩变脸卖出

业绩变脸，股价凶险

变脸是川剧艺术中塑造人物的一种特技，指一种能瞬间多次变换脸部妆容的表演特技，引申到股票市场，则指的是上市公司业绩前后出现巨大的变化。事实上，A股市场“玩儿”业绩变脸的上市公司屡见不鲜，有的是因为经营不善造成业绩亏损，也有的是因为包装上市，虚假陈述，或者隐瞒利润所致。无论何种原因，业绩变脸都会对股价形成巨大的风险。

许多投资者往往根据上市公司原来的数据研判股价，所以当股价业绩出现变脸时，往往具有很强的突然性，投资者防不胜防。还有的等消息公布时股价已经提前出现了大幅下跌，因此，投资者操作上非常被动；也有的投资者明明知道业绩出现大幅亏损，由于套牢其中，不肯离场，以致越套越深。

业绩变脸卖出的逻辑性：业绩变脸势必瓦解及动摇股价估值结构，严重影响投资者持股信心，因为由股价变脸引起的价值重估使得调整深不可测。因此，业绩变脸带来的不确定性埋藏着巨大的风险。下面来看四个业绩变脸的典型案例。

（1）辉丰股份（见图6-31）净利润下降68.68%。2011年4月20日辉丰股份公布2011年季报，一季度净利润下降68.68%，截止2011年4月，前十大流通股东除一家私募基金还在坚守外，公募基金已全部撤离。从上市公司三季报来看，2010年每股收益1.22元，而2011年仅仅有0.33元，业绩出现大幅变脸。同时，上市公司还陷入“环保门”更是让辉丰股份雪上加霜，所以投资者对于这种业绩变脸的股票一定要敬而远之。

（2）合众思壮（见图6-32）失去“姚明光环”。合众思壮尽管头顶篮球巨星姚明参股的光环，依然难逃业绩下降股价跌破发行价的命运。公司2010年4月2日上市当日，涨幅达147.3%，最高达113.98元，但随后该公司股价开始了长达一年多的漫漫下跌，与最高价相比，最大跌幅达67%。股价大幅回落的背后，是业绩下滑，合众思壮自2007年以来业绩连续4年下滑。资料显示，2007年净利润为1.02亿元，2008年降至0.81亿元，2009年微增至0.84亿元，2010年又下滑至0.53亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

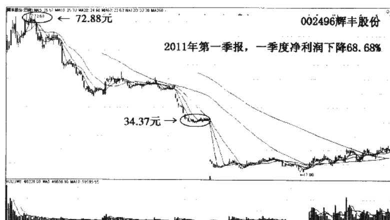


图　6-31

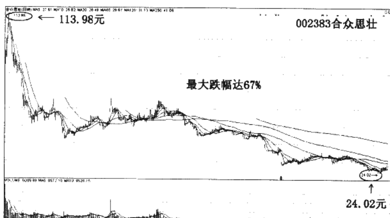


图　6-32

（3）国民技术（见图6-33）走下科技神坛。国民技术2010年4月以87.5元的发行价上市，上市首日涨幅达79.78%，一个月后，公司股价被强势拉升至183.77元的高位。如此强劲的走势，在于市场对于国民技术所谓自主移动支付标准技术相当看好。国民技术2010年推出了非常慷慨的分配方案：10送5转10股，派5元现金，而尴尬的是，红股上市当天股价就跌破了发行价。再来看一下，2010年三季度每股收益1.50元，而2011年三季度仅仅为0.25元，因此，国民技术是典型的变脸股。

（4）汉王科技（见图6-34）业绩半年遭腰斩。众所周知，巴菲特不愿意买科技股，巴菲特曾经说过无法预测科技股公司前景，这种观点很多人是不同意的。但是，科技类上市公司业绩波动幅度之大，的确很令人意外。一个典型例子就是汉王科技，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

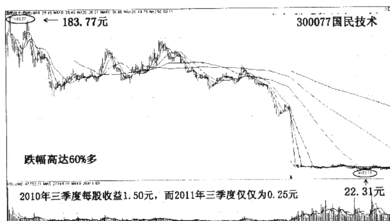


图 6-33

股价半年里从赢利1亿元变成亏损5 000万元左右。汉王科技是2010年上市的新股，从其公布的年报显示，2010年实现营业收入123 703.45万元，比2009年的58 156.89万元增长112.71%，实现净利润8 790.16万元，同比增长2.69%，每股收益0.88元。但是2011年一季度业绩亏损四五千万元，而且亏损持续扩大。从业绩同比翻倍，赢利1亿元，到亏损5 000万元左右，半年时间内业绩大幅落差对股价带来致命性的打击，随后股价一路下跌，到除权最低价51.02元，股价已经跌去70%，二级市场投资者全部套牢。

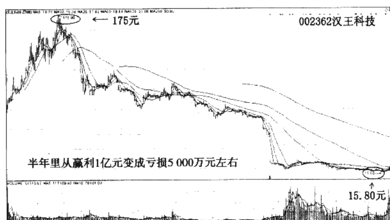


图 6-34

在A股市场里，业绩变脸，业绩陷阱经常会遇到，尤其是在年报、中报或者季报公布区间“业绩地雷”经常被引爆，让投资者苦不堪言。同时，很多的“业绩地雷”常常是上市公司与庄家联手操纵的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种形式的业绩变脸花样繁多，由于篇幅所限，不能一一列举。业绩变脸作为一种风险信号，投资者从保护资金安全出发，应该引起高度警惕。

此外，有些"业绩地雷"是一种假象。比如2007年大牛市，很多上市公司参与了股权投资及二级市场股票炒作，获取了丰厚的收益，而在2008年大熊市中又损失惨重，至此，2008年业绩与2007年相比业绩出现大幅下降，这种例子是很多的。但投资的亏损并不代表主营业务的萎靡不振，是一种短期现象，投资者应该更多地观察上市公司各项财务指标，透过现象看本质。再一个，就是上市公司受到国家政策的影响而出现的业绩下降，比如大族激光2008年11月12日发布公告，受到国家增值税转型的影响，很多订单将会推迟到2009年。因此，公司在2009年1月6日公告，全年业绩下降15%～25%。显然，国家增值税转型对于设备制造商而言是一项重大利好，但由于实施时间是2009年1月，因此利好会在后期的时间里显现，短期来看业绩受到影响，但是长期来看无疑具有很好的投资价值。所以投资者对于某些业绩变脸应该加以正确区分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
Chapter7

卖出股票需警惕的4大风险

第一节　聪明卖出的境界是先知先觉

不知不觉是消费者

有句话："先知先觉是机会者，不知不觉是消费者"，此言用在股市中尤其贴切，因为在股市中后知后觉往往意味着被消灭，成为最后的埋单者，而先知先觉者却可以成为大赢家。但在某些时候，先知先觉只是一种理想的境界，因为并非每次投资者都能够做到先知先觉。

在A股市场能够做到先知先觉的往往是那些采取关联交易、内幕交易、靠近消息最近的人士，这种先知先觉的现象在A股市场里是屡见不鲜的，来看以下两个例子。

比如2011年3月15日，双汇发展上午11：00左右快速下跌至跌停板，而央视晚上播放的"3·15"晚会就引爆国人高度关注的"双汇瘦肉精事件"。不难想象，一定是有内幕者透露了这个消息，让主力资金先知先觉出逃，而大部分后知后觉的投资者只能无奈被三个跌停板严重套牢。A股市场股价经常存在在"毫无征兆"的情况下突然大幅上涨，紧接其后是上市公司发布相关公告，真相大白之后股价开始下跌，这几乎已成为A股市场的一大"特色风景"。显然，所谓的"毫无征兆"只是假象而已，因为"先知先觉"者早已潜伏其中，并最终能够成功地全身而退（见图7-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

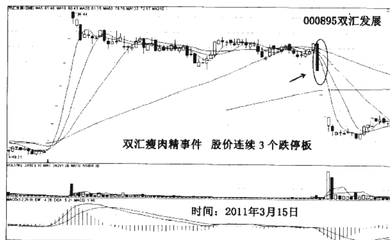


图 7-1

再比如2009年中报期间，华东数控在2009年7月3日早上10：40强势封涨停，7月6日继续涨停板，而当天上市公司公布业绩修正预告，中报同比增长幅度达到100%～130%，股价在利好消息的刺激及配合之下继续大幅上涨，而7月10日公布中报股价开始出现“见光死”，主力则高位震荡出货。所以，自7月3日最低价始，涨幅达到42%，先知先觉者赚的盆满钵溢。因此，在“先知先觉者”利用信息的不对称获取暴利的同时，“后知后觉者”却在为“先知先觉者”埋单（见图7-2）。

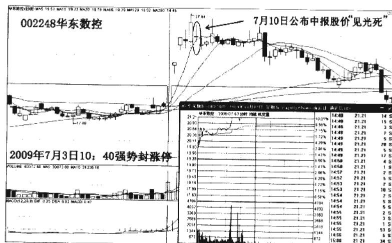


图 7-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者提高实战水平，升华先知先觉能力应当做到以下四个方面：

（1）搜集研究各行各业的海量信息、资料，从宏观上把握全局。不仅要了解、熟悉国内的各方面信息，而且还要了解及熟悉国际上的有关政治、经济、军事、自然界的变化以及天灾人祸等信息。比如国际黄金期货出现大幅上涨行情，势必对国内的黄金类股票产生强烈刺激，从而及时把握交易性买进机会。及时了解国际三大铁矿石巨头，必和必拓、力拓、淡水河谷铁矿石公司谈判情况，如果铁矿石价格大幅上涨，那么国内的矿产资源也会跟随涨价。平常不但要了解市场的走势，更有了解各种政策出台的影响、了解上市公司的经营状况、行业的未来发展。要把搜集到的大量信息，研究分析，吸收消化，从而推断出股价未来的趋势，从后知后觉升华至先知先觉。

（2）练就过硬的技术分析能力及市场感知力。**“技术分析不是万能的，没有技术分析是万万不能的。”**技术分析能力是一种在股市中生存的工具，投资者要使用好这个工具，务必做到“工欲善其事，必先利其器”，人们常说的“磨刀不误砍柴工”也是这个道理。过硬的技术分析有利于提高投资者把握市场脉搏的能力，提高敏锐的洞察力及市场感知力。

（3）必须有充沛的时间保证。每天必坚持看盘复盘，以便观察了解股市最新动向，比如板块的轮动、热点的变化等。值得强调的是，每天认真复盘是一个对于股市不断认识的过程、理解的过程、培养条件反射的过程。

（4）提高自身修养开阔视野。在实战中要做到“先人一步”，不但具备熟练的技术分析能力，而且要学习研究宏观经济学、股市心理学、博弈论、道氏理论、波浪理论、江恩法则，甚至孙子兵法等，储备多元知识，增厚知识结构。要了解国际金融市场动向，黄金、期货、大宗商品、各国股市变化等，开阔自己的研究视野。总之，工夫在诗外，经过融会贯通、潜移默化，势必能够提高投资者实战水平。

（5）先知先觉是融会贯通潜移默化过程。坐过火车的人应该都有以下的体验：当从窗口看到对面的火车动的那一瞬间，你很可能以为是自己坐的火车开动了，而在你转过头来，看到另一侧窗口的站台并没有动的时候，你才知道刚才仅仅是一种幻觉。所以，先知先觉的形成是一个潜移默化，融会贯通的过程，势必要经过大量的实战锤炼，经验的积累，深刻的认识。长时间的实战锻炼就会产生量变到质变，因此等到下一次看到对面火车动的时候，你能够马上意识到也许是他们在动，而不是我的火车在走。日积月累，势必能够从不知不觉、后知后觉，走向先知先觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 聪明卖出的实质是识破陷阱

股市中充满了鲜花与陷阱

股市是人性博弈的场所，所以股市不但处处充满机会，同时股市也处处充满陷阱。索罗斯对于股市有过精练的阐述：**“不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷！”**日本股神是川银藏说过：**“股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就买进卖出的话，那么钱再多，也不够赔。”**投资大师从一个侧面道出了充满鲜花与陷阱的股市博弈的残酷性。下面就介绍一些股市中常见的陷阱。

一是教科书式的陷阱。许多投资者往往单纯地、毫无变通地根据某些股市理论书中的买进卖出方式进行操作，势必会面临着主力布好的技术陷阱。比如金叉买进、死叉卖出在某些情况下是对的，但是某些情况下主力为了博弈的需要刻意进行反技术操作让投资者误入陷阱、上当受骗。因此，投资者在缺乏条件限制的情况下，按照公开的、被投资者广泛熟悉的技术指标进行买卖是操作上的一大误区，存在很大的风险。尤其是按照股票软件中的那些技术指标买卖提示进行操作，将会输得血本无归。所以，人人都知道的技术指标未必都是好指标；电脑也永远胜不过人脑。

二是逢低吸纳、高抛低吸陷阱。逢低吸纳成了电视节目中许多分析师随口而出的“脱口秀”，岂不知逢低吸纳需要区分不同的市场环境、不同的股票品种，需要必要的条件限制。比如在空头市场股价会出现“越买越低，越买越套”的现象，尤其是股价下跌趋势一旦形成，具有很强的持续性，许多投资者自认为股价跌得很低了，忍不住杀进去，结果发现“地板价”下面还有“地板价”。

即使被价值投资者认为“最具有投资价值”的股票——贵州茅台在2008年大熊市中照样被无情地“拦腰斩”，从230元下跌至84元，跌幅达到64%。最具代表性的股票600150中国船舶在2008年大熊市从300元下跌到30元，跌幅达到1/10，在中国船舶下跌中途不断有“伪价值投资分析师”却在媒体上不断地“喊叫”逢低吸纳。再比如出现重大利空的问题股会出现连续的跌停板，若采取逢低吸纳或者抢反弹的方式风险巨大。高抛低吸同样如此，在多头强势市场，许多投资者发现股价自认为涨得很高了，但往往这边刚刚抛出，股价却不跌反涨，尤其是上涨初期的强势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股采取高抛低吸策略往往会适得其反，经常出现一抛即涨。所以，逢低吸纳及高抛低吸要区分不同的对象、选择不同的时机。

三是成交量的陷阱。股谚云：**"什么指标都可以骗人，就是成交量不骗人。"**岂不知，这同样是一个巨大的股市陷阱。主力为了操纵股价通常会开立诸多账户或者联通多个关系账户进行对倒，自己买自己卖，也就是左手转右手，形成放量现象，通过放量来激活股性。虽然缴纳的印花税不菲，但是主力此举并非是想争当"纳税模范"，而是为了诱惑及欺骗投资者跟风买进，达到出货的目的。

还有就是通过盘口的挂单来迷惑投资者。比如主力在卖一、卖二、卖三等处挂大卖单，卖单数量往往可以达到四位数、五位数，从而形成股价上方存在巨大的抛压之假象，但股价却不跌反涨。主力的手段就是让投资者抛出手中的筹码，达到骗筹的目的。

再比如主力制造的放量上攻假象也很有欺骗性。比如600720 祁连山（见图7-3）在2008年5月21日展开放量上攻假象，换手率达到19.62%，K线形态上形成阳包阴，投资者误以为新一轮上攻开始，跟风买进，而次日股价便低开大幅下跌6.83%，此后一路下跌，投资者被套惨重。其实，打开电脑，随便看一下股票的K线图，不难发现往往都是天量伴随着天价，地量往往伴随着地板价。因此，成交量不但会骗人，而且是最具有欺骗性的方式。

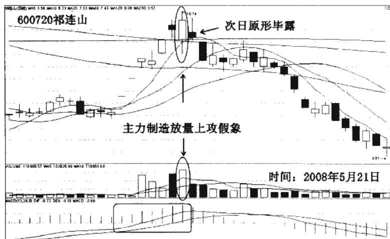


图 7-3

四是除权"价差错觉"陷阱。股价经过主力长期的炒作，股价高高在上，如何出货成为主力庄家最头疼的事情，其中一个隐蔽而有效的出货方法就是：通过大比例送配，然后除权把绝对价格降下来，形成价格便宜的错觉。比如5元股票被主力炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至30元，然后上市公司进行10送10，除权后股价变成了15元。这样，从视觉上就给投资者造成十分便宜的感觉，这就是“价差错觉”。“价差错觉”具有很大的迷惑性，为主力暗中出货提供掩护。

五是低市盈率低价格陷阱。低市盈率＋低股价所形成的“双低”具有很强的迷惑性。“双低”的背后往往意味着庞大的流通盘，如“双低”大都集中在银行板块、钢铁板块、权重股板块等大盘股上，而这些板块往往是市场的滞涨板块及冷门板块。比如银行板块的“双低”有着深层次原因，每年不断的再融资，股本增厚及流通盘庞大，股性呆滞，形成长期滞涨。再比如钢铁板块由于受到国家宏观调控及产业战略性转型，抑制高耗能、高污染行业等政策的影响，加上钢铁板块流通盘普遍庞大而形成股价滞涨，等等。因此，庞大的流通盘常常让“双低股”长期坐冷板凳，许多投资者买进这种“双低”股套个几分钱往往也很难解套。因此，超级大盘股、超级权重股往往都是超级主力及机构投资者战略性配置的对象，不适合中小散户介入。

六是庄股长期盘整陷阱。庄股指的是被庄家长期控盘的股票，尤其是高位庄股走势怪异，有时忽上忽下，有时暴涨暴跌，股价长期盘整、不随大盘涨跌，这种走势往往是主力长期透支性炒作，获利丰厚后不断出货所致。庄股常常是有机会则脉冲式猛拉一下，无机会则一泻千里。对于这类险恶的庄股，投资者应该坚决回避。典型的如思达高科2003年7月前后数月的走势（见图7-4）。

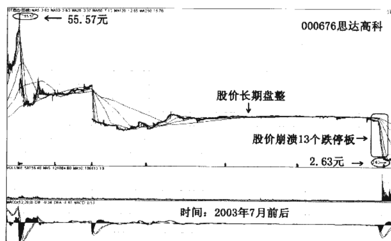


图　7-4

主力制造的陷阱名目繁多，限于篇幅，不可能一一道尽，投资者在平时的实战中应不断地收集、研究、总结，积累经验，提高识别技术性陷阱的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 聪明卖出1：主力制造“欢乐死”

欲使其灭亡，必先使其疯狂

古希腊悲剧作家欧里庇得斯的名言说：“神欲使之灭亡，必先使之疯狂。”意指物极必反，因为疯狂的代价意味着死亡。对庄家而言，最具迷惑性的出货就是制造主升浪，推动股价的疯狂上涨，在击鼓传花的搏傻中逃之夭夭。

投资者随便打开一个股票的K线图便可发现，非常多的股票都出现过主升浪，即股价快速而陡直地向上拉升。主力为何要制造主升浪？这势必要从主力运作行情的过程说起。首先是资金建仓阶段，这是主力把资金兑换成筹码的阶段；其次是拉升阶段，是主力筹码不断升值阶段；最后是出货阶段，是主力再次把筹码变成资金阶段。看似简单的三个过程，但主力必然是费尽心机。

底部阶段主力常常采用“折腾术”

设计诱空陷阱、制造恐慌盘、反复破底、宽幅震荡等，主力使出浑身解数的目的就是让投资者割肉，暗中吸纳廉价筹码。待主力“吃饱喝足”之后便开始了股价的拉升之旅。在拉升阶段主力同样会使用“坑蒙拐骗”术——挖坑（坑骗）、朦胧（走势）、拐弯（迂回）、陷阱（欺骗），以及“三大洗具”——砸、杀、压来达到清洗跟风盘、阻碍投资者搭顺风车的目的。出货阶段主力通常会采用“K线美人术”——制造连续涨停板、连续大阳线等“漂亮的K线组合”，快速拉升手法，目的是吸引、诱惑跟风盘入场，主力趁机出货，完成筹码兑换成资金的游戏。由于主升浪通常都处于“人人赚钱”的快速赢利中，因此，市场习惯把主升浪称为“欢乐死”。

主升浪能够制造欢乐死的玄机就在于：

一是赚钱效应。主力快速而持续地拉升股价形成明显的赚钱效应。赚钱效应也可称为“磁场效应”，目的是吸引场外资金持续地流入。

二是贪婪效应。在主升浪中，主力就是充分利用快速上涨这种表象“积极因素”，放大贪婪情绪、放大赚钱效应，使得人性的贪婪在赚钱效应下迅速膨胀，被赚钱效应所迷惑。

三是搏傻效应。主力制造主升浪策略上其实是制造一种搏傻。搏傻理论所要揭示的就是投机行为背后的动机，投机行为的关键是判断“有没有比自己更大的笨蛋，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要自己不是最大的笨蛋，那么自己一定是赢家，只是赢多赢少的问题”。如果再没有一个愿意出更高价格的更大的“笨蛋”来做你的“下家”，那么你就成了最大的笨蛋。可以这样说，任何一个投机者信奉的无非是“最大笨蛋”的理论。因此，在赚钱的快感及贪婪情绪的刺激下势必有许多投资者参与这个搏傻的游戏，主力在主升浪这个“形象工程”中之策略就是——溜之大吉。

主升浪识别其实并不难，可以从三个方面把握。一是上升角度。通常股价向上运行的角度为30度或者45度，主升浪开始后由于主力的快速拉升，突然变成非常陡峭的60度或者几乎垂直的90度，从股价K线图上可以直接观察到。二是上升速度。主力通常会采取连续涨停板、连续大阳线等方式快速向上拉升，上涨速度与前期相比明显加快。三是上升结构。许多股票主升浪往往呈现出大三浪结构或者五浪结构特征。

下面来看两则主升浪“欢乐死”的例子。

（1）亚通股份（见图7-5）“欢乐死”后跌幅55.5%。股价自2010年1月28日展开主升浪，从图中可以看到股价的上升角度由45度变成近乎90度，上涨速度明显加快，在主升浪中拉出三个涨停板。2月26日创出最高点14.9元后迅速回落收出长长的上影线，许多投资者被套牢在高位。主升浪后经过平台整理股价展开大幅调整，跌幅达到55.5%。

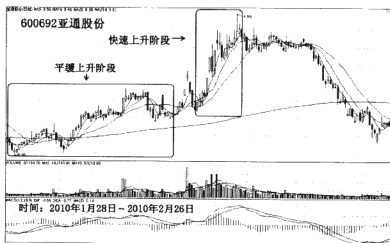


图 7-5

（2）ST东碳（见图7-6）8连阳后再次凶悍4涨停：股价在2009年9月2日连续收出8连阳后，股价再次拉出4个涨停板，而且上涨角度变得陡峭、上涨速度明显加快。主升浪后股价出现了两次大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

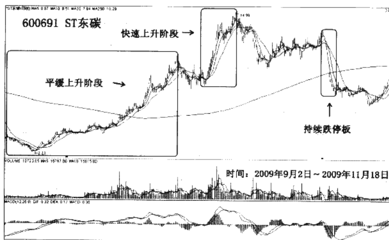


图 7-6

综上所述，主力制造“欢乐死”无疑基于人性贪婪的心理、搏傻的心理，通过制造赚钱效应、贪婪效应、搏傻效应、采取快速拉升的手法来吸引投资者入场，趁机出货。此外，主升浪是股价上涨的高潮阶段，投资者如果能够把握得好，不但可以享受到主力快速拉升中赚钱的快感，而且可以使资金在短期内快速增值。

第四节　聪明卖出 2：主力制造诱多涨

诱敌深入意在后发制人

股市中，诱多是指主力刻意制造行情启动的假象，或者突破前期头部、箱体、平台等的假象诱使投资者纷纷买进，误入主力预先设计好的技术性陷阱中，主力待时机成熟，反手做空出货，让投资者套牢其中。

诱敌深入是主力制造诱多涨的核心策略之一。关于诱敌深入，毛泽东在《中国革命战争的战略问题》一文中引用了《水浒传》中“林冲打洪教头”的故事，形象地阐述了诱敌深入的道理。“谁人不知，两个拳师放对，聪明的拳师往往退让一步，而蠢人则气势汹汹，劈头就使出全副本领，结果却往往被退让者打倒。”他由此生发开去，从中外战史的经验，得出一个重要结论，弱者通过诱敌深入可以后发制人，制胜强敌。毛泽东说，“楚汉成皋之战、新汉昆阳之战、袁曹官渡之战、吴魏赤壁之战、吴蜀彝陵之战、秦晋淝水之战等有名的大战，都是双方强弱不同，弱者先让一步，后发制人，因而战胜的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱者能够通过诱敌深入反败为胜，作为股市里“强势群体”的主力在市场博弈中往往更能够通过其强大的资金优势，信息优势来制造诱敌深入，取得先机。

诱多的方式多种多样，比较典型的有：开盘诱多、盘中诱多、尾盘诱多、芙蓉出水诱多、假底部诱多、堆量诱多、假突破诱多、诱多与突破等。下面分别介绍。

（1）开盘诱多。汇通能源（见图7-7）在2011年5月27日开盘15分钟内迅速拉升至涨停板，形成诱多，股价很快便冲高回落，次日股价低开后打至跌停板。早盘快速拉升＋冲高回落是主力常常采用的诱多模式，尤其是在空头市、震荡市出现的比较多，投资者务必记住：**千万不要有看到主力快速拉升就买进的习惯。**

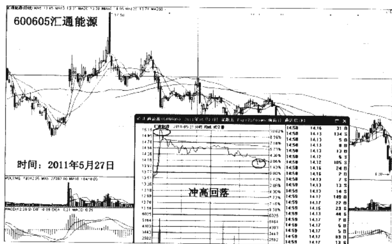


图 7-7

（2）盘中诱多。西水股份（见图7-8）处于下降通道之中，盘中放量脉冲式上涨是庄家刻意制造的放量，让投资者误以为股价开始强力向上突破。实际上庄家仅仅是触摸了一下半年线技术性回抽而已。因此，在趋势没有出现拐点前，投资者对盘中突然放量＋脉冲式上涨要保持警惕，防止陷入诱多陷阱。

（3）尾盘诱多。运盛实业（见图7-9）在2011年8月25日尾盘出现放量上涨，从全天的成交量来看，与前期头部成交量相比萎缩明显，说明成交量不支持股价向上突破，而且MACD当时已经出现死叉向下。因此，盘中的放量上涨是主力的诱多行为。次日股价便展开向下调整，调整幅度达到39%。因此，判断盘中主力是否诱多，可以结合成交量、形态、技术指标、涨幅等因素综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

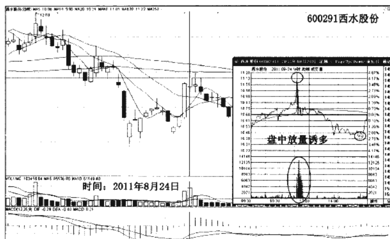


图 7-8

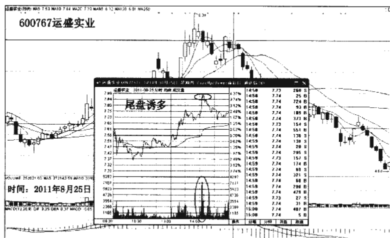


图 7-9

（4）芙蓉出水诱多。芙蓉出水（见图 7-10）是比较典型的多头攻击信号，但是这里被主力当成诱多的工具。2011 年 9 月 29 日股价放量收出芙蓉出水上涨信号模式，但次日股价便低开下跌收出孕线，至 10 月 24 日跌幅达 12%。当时出现芙蓉出水模式时，MACD 并没有跟随出现金叉，而是空头排列向下，而且成交量上也出现了持续萎缩，股价上涨缺乏持续性。因此，投资者如果一味相信某种赢利模式而缺少变通及灵活性，很容易被主力制造的假象所迷惑。

（5）假底部诱多。新华百货（见图 7-11）于 2011 年 6 月 21 日的 24.60 元与 8 月 9 日的 25.21 元形成双底形态，8 月 11 日大阳线上攻收出芙蓉出水 K 线模式，给投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-10

者以双底成立的假象。但是随后数日股价上攻缺乏量能，MACD也形成了死叉，并且再次向下跌破此前的假双底。

图 7-11

（6）堆量诱多。襄阳轴承（见图7-12）在2011年8月4日~2011年8月11日形成成交量堆积，也可称为量堆。一般情况下，底部放量往往被投资者视为行情启动的重要标志，事实上，8月11日股价放量收出大阳后，股价一路下行，很快跌破“量堆区”，至10月24日跌幅达到34%。所以，某种情况下成交量不但会骗人，而且很会骗人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

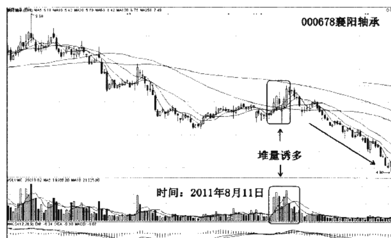


图 7-12

（7）假突破诱多。新疆城建（见图 7-13）2011 年 3 月 29 日大涨 6.64%，突破了 3 月 1 日的高点，市场普遍认为突破有效，股价将会向上展开行情，但此后股价破位下行，形成阶段性双顶形态。因此，"3·29" 放量上影线大阳线所形成的假突破具有很大的欺骗性。识别假突破可参考以下几点：一是看成交量，成交量是否具有持续性。二是看指标，MACD 金叉上行还是死叉下行。三是看大盘环境，看空头市场还是多头市场。四是看形态，股价是顶部形态、底部形态、上升形态还是下降形态。

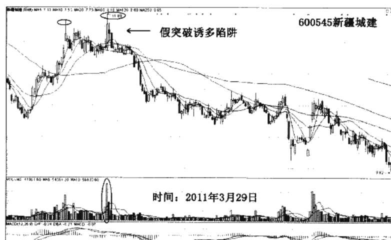


图 7-13

（8）诱多与突破。2011 年 8 月 8 日，股价突破前期高点后当天收出上影线，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后几日股价弱势向下形成破位，无疑8月8日的突破属于诱多涨。经过挖坑后，股价再次在“稀土注入”题材的刺激下突破了前期的双顶形态。因此，前期突破是假，而后面的突破是真（见图7-14）。

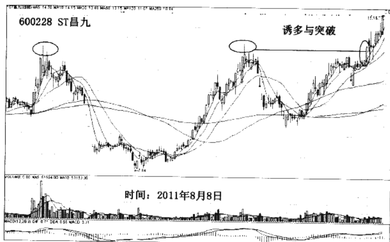


图 7-14

股市是博弈的场所，有博弈就会有陷阱与欺骗，因此，主力常常通过技术性操作与反技术性操作来制造假突破、假拉升、假放量、假底部等陷阱，达到其出货的目的。识别诱多信号其实并不难，但需要大量实战的积累、总结，从而发现其中的规律。实践中，投资者要善于化不利因素为有利因素，将计就计，为我所用。《孙子兵法》中有言：“以迂为直，以患为利”，意思是两军对垒中，在争夺制胜条件时，要善于把迂回的弯路变为直路，把不利转化为有利。

第五节 聪明卖出3：主力制造放巨量

巨量是公开的秘密

主力在顶与底的博弈中有两大公开的秘密，即底部巨量与顶部巨量。先抛开主力筹码对倒因素，底部巨量往往是重要的建仓及吸筹信号，而顶部巨量往往是明显的出货信号。巨量比较容易识别，而顶部的识别需要引入巨量区的概念，所以，下面首先分析一下巨量区。

巨量区可以划分为四类：一是标志性巨量K线＋放量区；二是间歇式巨量＋放量区；三是间歇式放量区；四是密集型巨量区。为了便于投资者理解巨量形成的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程，主力制造巨量及巨量区的目的，首先来看一下底部巨量区是怎样炼成的？股价下跌初期，由于卖盘集中股价往往呈现放量下跌的形态；在下跌中途，卖出力量逐渐释放，成交量也逐渐衰减；下跌末期，卖出力量大幅释放，成交量表现出严重萎缩的状态，此时，主力将制造集中式放量、间歇式放量等吸纳底部廉价筹码，然后展开新一轮上攻行情，这是一个基本的过程。顶部巨量区的形成与底部正好相反。

此外，投资者普遍观点：一是无量的股票通常被市场潜意识认为不是“好股票”（无量的股票泛指成交量非常稀少的股票）；二是无量的股票很难吸引市场的注意力；三是无量的股票意味着没有主力或者主力实力较弱。如此一来，就不难理解主力为何在股价的相对高位或者说顶部区域制造放量、密集放量、巨量、间歇式巨量，其目的是，一来极大地吸引市场的眼球；二来诱惑投资者入场；三来营造火爆的气氛以产生股价推动力。此外，大量跟风盘 + 主力的对倒也是形成巨量的一个重要原因。所以，在股价涨幅已大的情况之下，巨量通常是标志性的出货信号。

虽然如此，某些情况下股价在放出巨量（以下泛指巨量区、密集巨量区等）后依然会继续上涨，有时放出巨量后还会有巨量的出现，这种情况下怎么办呢？投资者应该从以下几个方面研判：一是巨量产生后成交量是否大幅萎缩。二是巨量产生后技术指标是否走软，如 MACD 是否出现顶背离、死叉向下等。三是巨量产生后均线系统是否出现走平或者死叉。若以上条件成立，投资者应该及时防范巨量产生的风险。下面通过案例来分析巨量及巨量区隐含的风险。

（1）标志性巨量 + 放量区。从图 7-15 中可以直观发现，对于卧龙地产巨量区出现在股价的高位区域，尤其是 2010 年 1 月 15 日、16 日、17 日连续 3 天的换手率加起来达到 100%，而且自 2008 年 11 月 4 日 3.05 元开始上涨至 2010 年 1 月 19 日止，涨幅达到 528%，因此，在涨幅已大的情况下，高位区域放出巨量应该立即离场。通常标志性巨量出现时，股价往往见顶，因此，标志性巨量是很好的判断股价见顶的参照物。

（2）间歇式巨量 + 放量区。新疆城建（见图 7-16）出现过多次间歇式放量，巨量后面还有巨量，那么投资者应该采取那些策略呢？首先，出现巨量选择出局没有错，尤其是短线投资者。其次，可以通过中期均线系统来判断，如新疆城建始终受到 60 天均线的支撑，只有没有跌破 60 天均线就持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

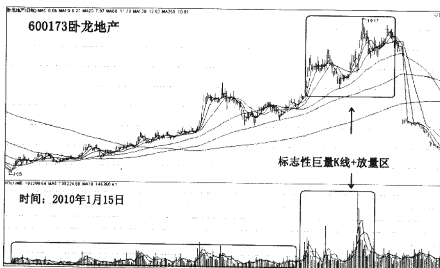


图 7-15

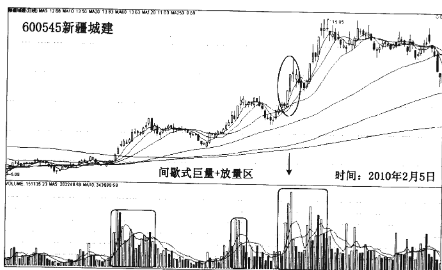


图 7-16

（3）间歇式放量区。西昌电力（见图7-17）的两次放量形成巨量区，根据风险原则每次出局都是对的。

（4）密集型巨量区。晋西车轴（见图7-18）出现密集巨量区和主力大幅炒作高铁题材有关系。根据A股行情炒作的特点，题材股炒作通常来得快，去得也快。因此，一旦出现成交量萎缩，技术指标走弱，投资者应该选择第一时间出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

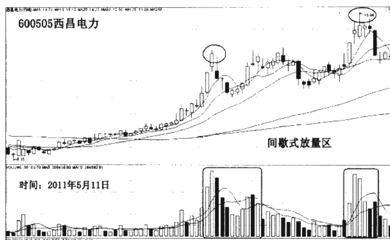


图 7-17

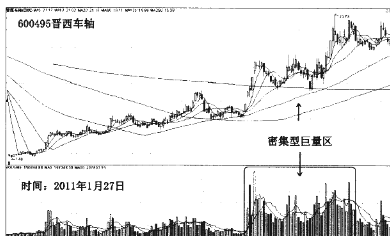


图 7-18

巨量及巨量区通常发生在股价的高位，巨量及巨量区产生后投资者应该警惕股价见顶的风险。实战中，可以从以下几个方面入手：一是警惕天量可能产生天价，尤其是巨量阴线产生时往往股价见顶。二是注意巨量区后成交量是否萎缩，尤其是出现量价背离要做好离场准备。三是注意技术指标是否走软，当 MACD 出现死叉向下，防止顶部由此形成。四是利用中期均线监控股价走势，若上升通道支撑线被有效跌破，应该防止趋势拐点的出现。因此，股价出现一定涨幅情况下，成交量萎缩、技术指标走软、跌破上升通道趋势线是判断股价见顶的重要标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 聪明卖出4：主力制造假突破

假突破是最常见的欺骗术

股市是零和博弈，零和博弈的结果是一方吃掉另一方，一方的所得正是另一方的所失，博弈各方的收益和损失相加，总和永远为“零”。既然是博弈，那么主力庄家与投资者永远都会处于博弈的状态之中，主力的心思是如何把投资者骗上“博弈之船”而一网打尽，而投资者的心思则是如何能够搭上顺风船而安全到岸。为了达到博弈的胜算，主力常常殚精竭虑地运用许多欺骗的手段来迷惑投资者，假突破就是股市中最常见的骗术。

主力制造假突破基于三点认识：一是反技术操作。比如放量突破前期高点常常被市场普遍观点认为股价上升空间已经打开，股价将会加速上涨，而主力往往将计就计，反技术操作进行大幅出货，趁机把高位筹码倒仓给不明真相的投资者，如600605 汇通能源以及 600270 外运发展就是典型的反技术操作案例。二是反大众操作。主力在操作上常常采用真真假假，虚虚实实，指东打西，暗度陈仓策略，具有很强的反大众操作意图，如 600273 华芳纺织就是典型的案例。

（1）汇通能源假突破，虚晃一枪（见图 7-19）。2011 年 3 月 11 日收盘价 B 已经突破了前期高点 A，3 月 21 日主力利用定向增发利好消息大幅高开 +6.25% 吸引场外资金入场，但主力随即反技术操作形成大阴线，下跌 3.94%，次日继续低开 2.34%，大量投资者被套牢。从成交量上观察，主力费尽心机制造出梯形放量形态，给市场以量能逐渐放大，量增价涨的假象，十分具有欺骗性。

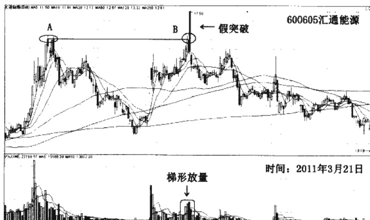


图 7-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）外运发展假突破，将计就计（见图 7-20）。股价 2011 年 2 月 23 日突破前期双头后，主力将计就计继续往上拉升，让市场对突破信以为真。其实，自 2 月 23 日股价向上突破时，成交量已经呈现梯形萎缩形态，量价明显背离，即使 4 月 22 日股价放出巨量也表现出量增价滞，主力出货迹象明显。

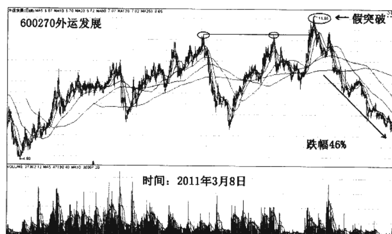


图 7-20

（3）华芳纺织假突破，真真假假（见图 7-21）。主力先是制造假突破，然后向下挖坑，于 2009 年 11 月 3 日再次出其不意向上形成真突破，体现了真真假假、虚虚实实的博弈策略。

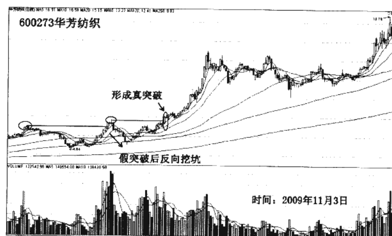


图 7-21

投资者如何识别及应对假突破呢？一是设置“价格观察区”。大家知道，“有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破”，是技术分析中一个重要的概念，传统技术分析判定有效突破的标准有两条：一突破幅度超过3%，二突破时间超过3天。这两条标准中，第一条其实就是通过设置一个3%的价格观察区来过滤假突破。设置“价格观察区”的优点是可以防止那些对前期阻力位“虚晃一枪”的假突破。当然，“价格观察区”是一种损失一定成本的方式，由于投资者是突破阻力位3%之后才买进的，所以这3%的利润必然要损失的。当然，以上两个条件仅仅是相对的标准，未必对所有的品种都适合，而是要根据不同品种的具体情况灵活处理。二是设置成交量监控器。监控成交量是否出现萎缩，尤其是监控量价背离的现象。三是设置技术监控器。通过MACD红柱的缩短、走平、死叉、顶背离等可以起到技术监控作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
Chapter8

最凶悍两大战法买卖模式

第一节　双四线开花战法：买卖模式

双四线开花捕捉牛股利器

双六线开花就是日线六线开花 + 周线六线开花。日线六线开花指的是：5 日、10 日、20 日、60 日均线按照顺序呈现向上发散多头排列；周线六线开花指的是 5 周、10 周、20 周、60 周均线按照顺序呈现向上发散多头排列。双四线开花大都出现在牛市环境之中，而空头市场、弱势市场则极为少见。双四线开花往往是翻倍股及大牛股的摇篮。

（1） 日线四线开花（见图 8-1）。

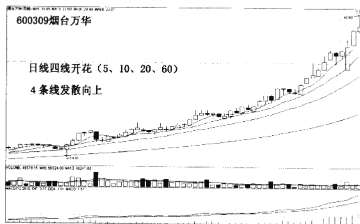


图　8-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）周线四线开花（见图 8-2）。

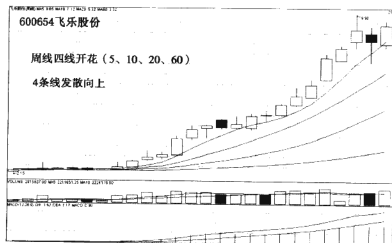


图 8-2

买进双四线开花需要满足四个条件：①具有政策热点题材或者重大基本面题材、独特题材等。题材是股价上涨的催化剂，尤其是具有政策性题材使得股价更具有很强的上涨潜力。②日线及周线呈现四线开花形态。均线排列整齐，均线之间最好不交叉、打结，因为呈现线性发散，排列美观的股票往往是主力资金控盘造成的。③流通盘为中小盘股。流通盘不要太大，主力资金更偏爱中小流通盘。④MACD 呈现多头排列，尤其是排列整齐线性向上的更佳（见图 8-3）。

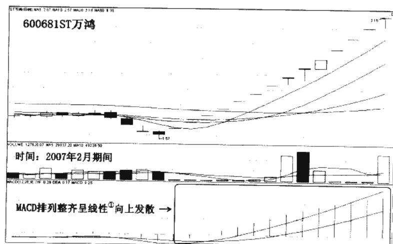


图 8-3

① 所谓线性，是指 MACD 指标非常平滑、按比例地随股价上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）双四线开花，三安光电。股价自 2009 年 1 月至 2010 年 1 月走出 ABC 大三浪结构形态，其中 A 段和 C 段都形成了四线开花。三安光电具有新能源概念，公司主要从事全色系超高亮度 LED 外延片、芯片，化合物太阳能电池、PIN 光电探测器芯片等的研发、生产与销售，产品性能指标居国际先进水平；是目前国内成立最早、规模最大、品质最好的全色系超高亮度 LED 外延及芯片产业化生产基地；是国家科技部及信息产业部认定的“半导体照明工程龙头企业”。所以，三安光电具有政策性热点，于 2008 年年底受到了主力的大幅炒作。因此，当日线及周线形成四线开花之初即可介入，直至股价跌破上升通道下轨卖出为止。

1）三安光电日线四线开花（见图 8-4（一））。

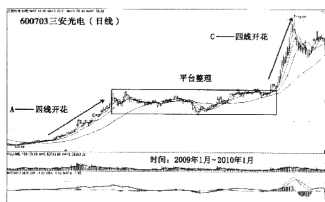


图 8-4 （一）

2）三安光电周线四线开花（见图 8-4（二））。

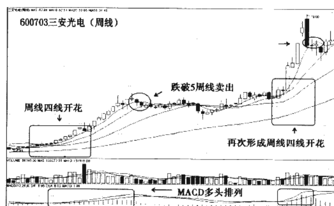


图 8-4 （二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3）A 段四线开花（见图 8-4（三））。

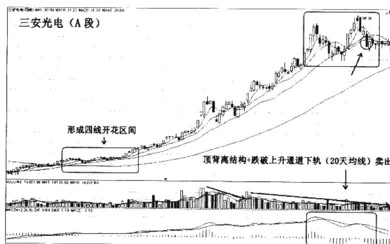


图 8-4 （三）

4）C 段四线开花（见图 8-4（四））。

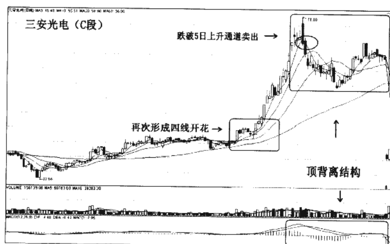


图 8-4 （四）

（2）双四线开花，通产丽星。通产丽星目前主要经营化妆品包装整体解决方案，目前是国内技术水平最高、产业链延伸最长的化妆品包装行业龙头。公司是国有控股是专业从事高档化妆品塑料包装的设计、研发、生产与销售，改性和环保材料研发、包装废弃物循环利用技术开发及化妆品 OEM 的 A 股上市公司。股票题材比较独特，而且具有节能环保题材，上市后受到主力大幅炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）日线图（见图 8-5（一））。

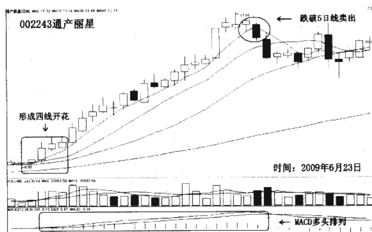


图 8-5 （一）

2）通产丽星周线（见图 8-5（二））。

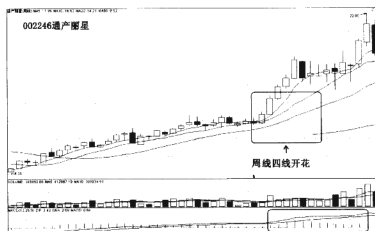
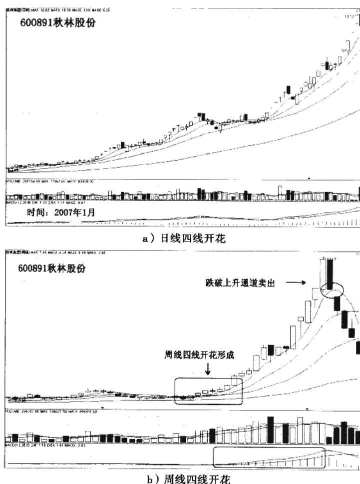


图 8-5 （二）

（3）双四线开花，秋林股份。公司集重组概念、股改概念、商业消费概念于一身，是哈尔滨市一家具有 106 年历史的老字号名店，2007 年大牛市中受到主力的爆炒。股价由启动之初的 2 元多至 2007 年 5 月 24 日的 12.17 元，涨幅达到近 500%。均线形态上形成了漂亮的日线四线开花及周线四线开花。虽然上升途中股价回探了 20 日均线，使得均线出现打结、交叉，但仍然没有实质性跌破 20 日均线，属于上升途中的洗盘、休整、空中加油。（见图 8-6a、b）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）日线四线开花

b）周线四线开花

图 8-6

综上所述，双四线开花战法需要掌握几个要点：①双四线开花经常出现在牛市环境或者单边市中，是在牛市或者单边市里获取翻 N 倍股的有效模式。②尽量选择均线排列整齐、MACD 呈现线性向上的股票。③尽量选择具有重大政策性题材及重大基本面题材的股票。④尽量选择中小盘股。⑤跌破上升通道坚决止损。

第二节 主升浪战法：买卖模式

主升浪是快速获利的途径

社会学中有一个名词叫做“马太效应”，该概念用在股市中就是“强者恒强，弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者恒弱”，而主升浪就是强者恒强的一种表现形式。投资者在实战中发现，越是不敢买的强势股越是涨，越是敢于买的“安全股”越是不涨，这种情况在主升浪中尤其明显。

股价的上涨可以分为四个阶段：初涨、拉升、主升、尾声。这四个阶段犹如长跑运动员的起跑、中途均速跑、加速冲刺跑、减速停止，其中加速冲刺跑在比赛中是最吸引眼球、刺激观众神经的。主升浪就相当于加速冲刺跑，是股价最后的高潮阶段，又是利润最为丰厚的阶段，准确地抓住主升浪是投资者快速获利的一种途径。

如何捕捉主升浪？捕捉主升浪可从以下几个方面来考虑：一是采取追涨策略。当股价进入主升浪后，投资者不应再受到市盈率、业绩、现金流等基本面因素的制约及束缚。因为进入主升浪主力需要完成拉高出货、利益最大化两个目的，而只有通过制造赚钱效应才能有效地达到这个目的，所以投资者应该及时转变僵化的思维，更多地从技术角度把握主力快速拉升带来的机会。二是形成实质性突破信号。进入主升浪的股票可以从以下方面观察、把握：①突破前期密集成交区。实质性突破前期成交密集区，所有的筹码都处于获利状态，往往意味着是主力进入拉升阶段。②上涨速度与角度。一旦进入主升浪股价上涨的角度及拉升速度会发生明显的变化，主力的拉升速度会很快，通常是依托5日均线向上，走势强悍的股票会拉出连续的涨停板；上涨角度将由平缓的45°迅速变成60°甚至直线上升，直观上较容易识别。③仓位管理。资金量比较大的投资者不宜采用满仓参与主升浪的方法，稳健的方法采用半仓追涨，另外半仓根据股价波动规律，适当地高抛低吸做差价，同时也可以变相地实施“T+0”操作，用滚动操作的方式争取利润最大化。三是大势的配合。由于主升浪的股票大都出现在多头市场里，所以尽量在多头市场中操作。

（1）东湖高新主升浪（见图8-7）。

（2）江西长运主升浪（见图8-8）。

（3）方兴科技主升浪（见图8-9）。

（4）横店东磁主升浪（见图8-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

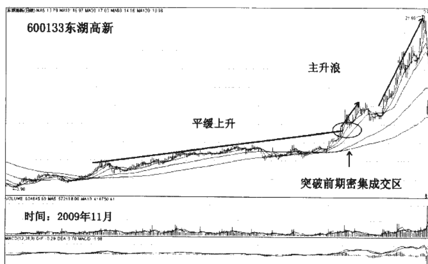


图 8-7

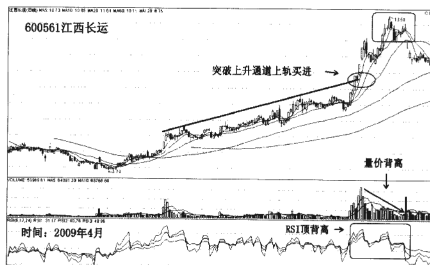


图 8-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

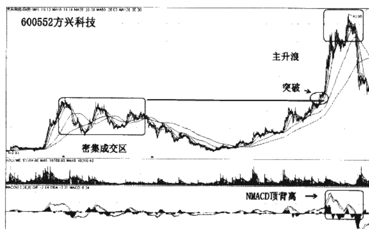


图 8-9

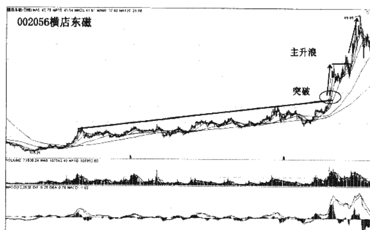


图 8-10

主升浪的卖出方式

主升浪来临时股价上升的速度、角度都会出现明显变化，因此，主升浪的卖出方式可以遵循三个原则：一是不卖最高点。不买最低点，不卖最高点是获利法则，聪明的投资者要学会将部分利润让给别人，永远不要想着做足行情、赚满整个上涨空间利润。二是跌破重要技术位止赢。由于主力操作风格各异，因此，主升浪的上涨形式及上涨高度是不一样，所以投资者应该严格按照技术操作，设定止赢点。三是多次跟进，有的主升浪走势多变，止赢后可能还会继续上涨，所以在设定好止赢止损点的前提下可酌情再次跟进。下面来介绍两个主升浪卖出的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）主升浪卖出案例一（见图 8-11）。股价在 2010 年 8 月下旬依托 5 天均线展开主升浪，9 月 6 日跌破逼空支撑线，即 5 天均线，因此，稳健的投资者可以在跌破时止赢出局。但是股价分别在 9 月 16 日与 10 月 21 日回靠了 20 天均线之后，分别再次站上 5 天均线展开上攻行情，所以投资者依然可以在站上 5 天均线后再次跟进。虽然多次跟进增加了成本，但避免了高位套牢的风险。

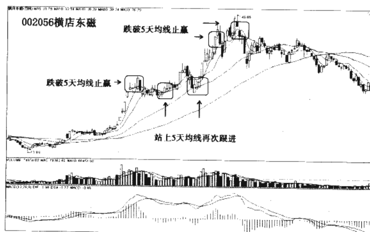


图 8-11

（2）主升浪卖出案例二（见图 8-12）。江西长运自 2009 年 4 月 13 日展开主升浪，4 月 23 日跌破 5 天均线，要立即止赢出局。其后股价回靠了 10 天均线后再次站上 5 天均线展开上攻，所以投资者可以再次跟进。如果是有经验的投资者，可以把止赢点设定在 10 天均线上，跌破出局。

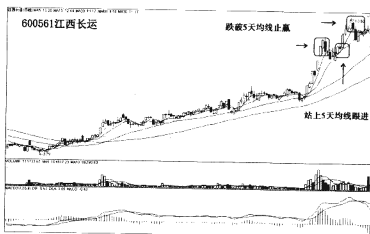


图 8-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于主升浪

俗话说："一招鲜，吃遍天。"主升浪作为快速获利的一种赢利模式如果把握熟练，滚动操作短周期即可获得丰厚的利润，但是操作的关键是对主升浪的正确识别，投资者可从角度、速度、突破信号、大势、成交量、龙头股多方位来把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
Chapter9

我的4大止赢卖出模式

第一节　合理止赢才会赢

合理止赢才会赢

止赢的目的是保住利润，落袋为安，因为股票市场存在太多的变量及不确定性。合理止赢是个“相对论”，比如巴菲特在12港元附近减持中石油，少赚了128亿港元，当时他一定认为是合理的止赢，但是嘲笑股神过早出局的人不认为是合理的止赢，虽然后来股神也说过：“事实上，过早抛售中石油确实是我犯的一个错误”。其实，无论是巴菲特还是嘲笑巴菲特的人都不过是“马后炮”，因为“事后诸葛亮”永远没有任何意义，世界上没有人知道未来会发生什么，也没有人能够提前预测到股价会涨到哪里。所以，合理的止赢永远都不会是完美的，合理止赢并非都是合理的，资本市场的不确定性使得止赢只能做到相对合理，无论你是股神还是普通投资者，都会有经常“看走眼”、“测不准”的时候。

预测不过是种概率游戏，某种情况下，涨与跌、输与赢的机会都各占50%，这恰如赌徒谬论：赌徒都有自己的一套理论，其特点在于始终相信自己的预期目标会到来，就像押轮盘赌博时，每局出现红或黑的概率都是50%。可是赌徒却认为，假如他押红，黑色若连续出现几次，下回红色出现的机会比例就会增加；如果这次还不是，那么下次更加肯定。这明显不合数理原则，实际上每次的机会永远都是50%。巴菲特在12港元卖出之前博弈的是大概率，而当股价超过12港元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，对于巴菲特而言预测股价的走势犹如抛五分硬币，否则巴菲特手中的中石油会一直持有下去。

若投资者没有采取任何的止赢措施，那么就会出现“赌徒谬论”，股价从 18 元回调到 15 元，“赌徒”可能会认为股价还会回升至 18 元，而事实上股价会出现两种情形：一种是股价果然回升到 18 元，另一种情况是股价继续下跌。回升到 18 元会强化“赌徒”的主观预测心理，而若出现第二种情况会出现越套越深或者被迫割肉的局面。越套越深是因为“赌徒”依然有“反败为胜”的心理，想把本儿捞回来，而结果往往事与愿违。

止赢与止损的原理是相反的，但依然可以用止损的“鳄鱼法则”来说明。鳄鱼法则的内容是：**假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手去试图挣脱你的脚，鳄鱼便会同时咬住你的脚与手，你愈挣扎，就被咬住得越多。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一的机会就是牺牲一只脚。**实战中，当你发现自已的交易背离了市场的方向，必须立即止损，不得有任何延误、存有任何侥幸。如果操作上没有设置合理的止赢，那么操作就会过于主观随意，涨与跌都是“靠祈祷过日子”，利润来来回回坐电梯，股价来来回回坐过山车，以致“变赢为输”。

第二节　两大高效的止赢模式

趋势止赢是王道

顺势而为是股市中最常听到的一句话，可以通俗地理解为要顺应趋势，不要逆势而行。

然而在股市操作中，并非每个投资者所做的都是顺势而为，往往这个“势”是股民自己预测的股价走势，而不一定就是实际的股价走势。因为投资者的预测与股票的实际走势是存在偏差的，只有当投资者对大势的判断与股市的实际运行相一致时，股民才能做到顺“实际的势”而为，而更多的情况下投资者只能做到顺“自己所预测的势”而为。所以，投资者应该客观看待股价的趋势，而尽量减少主观情绪化。

趋势止赢核心思想就是趋势向上，持股不动，趋势结束，卖出。趋势止赢可以利用技术性手段，如均线跟踪、通道跟踪，也可以采用估值跟踪。下面就分别介绍。

（1）一线定乾坤。用 45 天/90 天均线系统（可根据个人特点设置不同的均线系统）来跟踪时，当 45 天均线与 90 天均线形成金叉后，往往意味着中长期向上趋势形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成，期间不管股价如何震荡、洗盘、挖坑都不为所动，直到跌破45天均线止赢出局。所以有时一根均线就能够定乾坤，预测到股价趋势拐点。比如国投新集跌破了45天均线支撑，股价趋势便出现逆转（见图9-1），以及抚顺特钢跌破了60天均线趋势逆转等（见图9-2）。

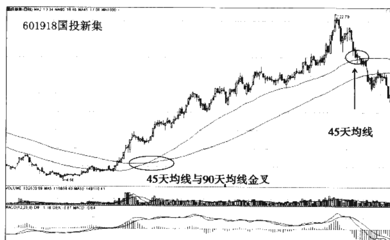


图 9-1

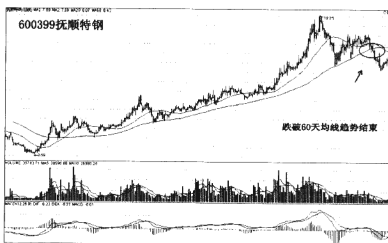


图 9-2

（2）通道跟踪器。设置均线系统＋上升通道来跟踪股价的走势同样可以起到大道至简的效果。比如002190成飞集成（见图9-3），股价在一个上升通道里运行，波段回调都受到120天均线的支撑。实战操作中，投资者可以在上升通道里高抛低吸降低持股成本，趋势上不破60天均线则采取持股不动策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

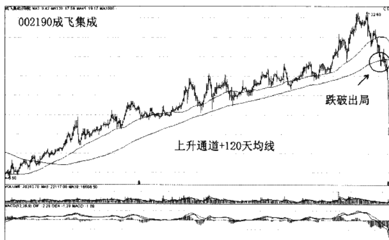


图 9-3

估值止赢是正道

从股票市场的历史长河中观察到，市场往往会出现牛市与熊市两个极端的循环往复，牛市产生估值泡沫，熊市产生估值缩水，因此，两个极端正好为投资者提供成为大赢家的契机。比如巴菲特就是聪明操作极端市场的大赢家：巴菲特在牛市时，觉得股票已经明显高估，就把大部分股票抛出然后就开始出去休闲，打打高尔夫，看看棒球；在熊市里，巴菲特则往往表现出少有的亢奋，一方面高调频频在媒体曝光，高调向有意出售资产的大股东发出收购的邀约，另一方面则备足“枪支弹药”进行庞大的狩猎（买进）计划，这与投资人忙于减持或抛售资产形成鲜明对比。通过“卖牛市，买熊市”巴菲特在一次次的金融危机及大熊市中，总能一次次地战胜市场，比如在 1973 ~ 1974 年两年的金融危机中，巴菲特的伯克希尔公司的股价分别跑赢大市（道指 500）19.5% 和 31.9%。在 2000 年网络泡沫破灭引发的 3 年大熊市中，伯克希尔的股价表现分别在 2000 年超越市场 15.6%；2001 年超越市场 5.7%；2002 年超越市场 32.1%，而在 2008 年金融危机中同样如此，他在 2008 年过去的 12 个月里，伯克希尔的股价仍然超越了市场 24%。在一次接受《福布斯》的访谈中，当问及面对股市暴跌时，投资者应该如何应对的问题时，巴菲特幽默地说：“犹如一个放纵的男子陷于美女中，放纵吧！”

约翰·内夫被认为是典型的逆向投资者，在他执掌温莎基金的 31 年中，平均年回报率高达 13.7%，投资者的资产增长了 50 多倍。在投资中，内夫通常关注那些市盈率极低的股票，即使是成长性行业中的稳健公司，他也只在极端市场、市盈率处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于低谷时才会买人。投资策略大师戴维·德瑞曼在他的《逆向投资策略》一书中曾给了投资者几条箴言，其中最重要的就是，**“市场中唯一确定的事情就是预期会迅速改变，人们常常对坏消息反应迅速，从而大量的抛售股票，这是完全错误的，在股市恐慌的时候不要卖出，要坚定地买入”**。其中的“恐慌”指的就是极端低迷市场。

华尔街对“熊市”有个基本的定义：市场指数如果比高峰时下跌超过20%，即进入“熊市”。而对于不成熟的A股市场而言，跌幅超过20%是很容易的事情，比如2001年的2 245点～2005年的998点，跌幅达到55%；2007年的6 124～2008年的1 664点，跌幅达到72%；2010年4月的3 181点～2010年7月2 319点，跌幅达到27%；2011年4月3 067点～2011年12月的2 132点，跌幅达到30%，等等。因此，A股不缺乏像巴菲特那样“掘金熊市”的机会，如果投资者把握得好，在极端市场的严重低估值区域买进，在相对高估值区域卖出，博弈估值空间差，完全可以获取丰厚的利润。

此外，根据A股市场行情特点，投资者可以反复寻找到博弈低估值的机会。如果以1994～2008年15年的平均市盈率35倍左右作为参考系（见图9-4），相对而言20倍之下的市盈率（参考值）则具有很强的投资价值，40倍市盈率之上（参考值）具有很强的泡沫特征。

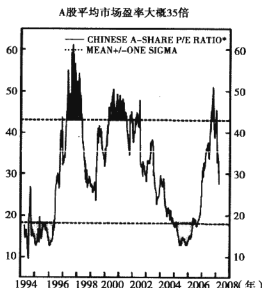


图9-4　1994～2008年A股市盈率走势图

比如在2007年10月16日上证综指达到6 124最高点时，市场的平均市盈率就曾经达到了70倍左右，由于上市公司长期增长率高于40%的企业可谓凤毛麟角，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30～40倍基本上就是市盈率合理区间的极限，可以看出70倍的市盈率水平已经到了非止赢不可的地步。但是当时狂热的市场环境以及万点论的诱惑，使得投资者忘记了风险，潜意识认同了这么高的市盈率，这与美国历史上的“漂亮50”具有相似之处。

美国“漂亮50”㊀平均市盈率40倍时，市场也是一片乐观，投资者认为这种状况会一直延续下去，结果还是不可避免地迎来了暴跌。当时“漂亮50”被20世纪六七十年代初美国机构投资者认为“必须拥有”的股票投资组合。后来由于1973年的石油危机，美国经济陷入了滞胀困境，股市开始由牛转熊，由于“漂亮50”的平均市盈率超出标准普尔500指数一倍多，泡沫成分极大，因此跌幅巨大。在70年代熊市最低点时，“漂亮50”最高市盈率才13倍，平均市盈率只有9倍。20世纪80年代中后期至90年代初，日本经济泡沫和互联网泡沫时代投资者对高市盈率同样声称：“高市盈率可以持续”，结果泡沫都毫不例外地按照价值规律破裂了。投资大师格雷厄姆曾经说：**任何超过20倍市盈率的股票，从长期投资的角度来看都会遭到亏损。**

虽然不能简单地依据市盈率判断股票的估值水平，但市盈率仍然是研究估值的重要参考依据。市盈率不能静态地看，也不能孤立地看，市盈率的合理区域要结合企业的基本面信息进行综合研判，但从历史经验可以得到一个大致合理的区间。例如，一个持续稳定增长的企业20倍以下的市盈率买入是相对安全的区域，而绝大部分60倍市盈率的股票则不可能有安全边际。

“格林斯潘时代”10倍以下的市盈率很常见，“巴菲特时代”美国股市十几倍市盈率也很是常见，但世界各国股市历史经验表明，30～40倍以上的市盈率水平通常都是不可持续的。

估值止赢重要的是寻找到趋势拐点。这里有两个重要的参考因素：一是大盘形成了明显的拐点。若大盘了形成明显的趋势性拐点无论市盈率处于什么水平，都应该考虑卖出。因为根据A股市场的特点，一旦大盘见顶，几乎所有的股票都难逃调整的命运，即使是低市盈率品种也不例外。二是股价跌破了重要趋势线。股价跌破重要的趋势线往往意味着上升趋势结束，应该采取止赢措施，即使股价仍然处于低市盈率水平，也要考虑卖出。

综上所述，市盈率虽然是一个重要的参考指标，但在实际操作中不能完全“唯市盈率主义”，用市盈率这把尺子来丈量股价上涨的高度及未来走势，而是要

㊀ “漂亮50”是指20世纪六七十年代在纽约证券交易所上市的50只大盘股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据市场的变化、股价涨幅、成长性、静态及动态市盈率等综合研判。

第三节 止赢模式1：热点股票止赢法

讲故事为何大行其道

所谓讲故事，就是主力围绕概念与题材进行想象、勾勒、编织股票的“美好未来”。主力讲故事是为了制造热点，吸引诱惑投资者买进股票，刺激股价上涨，借力炒作达到获利的目的。经济学家罗伯特·希勒曾在著作《动物精神》中，把讲故事列为推动市场出现非理性繁荣的第五大要素，这说明，利用“讲故事”刺激股价上涨的做法，不单中国股市有，在国外亦有“同类”，只不过中国股市，讲故事之风如此之盛，编织美丽动听的故事之风能够持续不衰，实属少见。为深刻了解热点股票止赢，先来看一下主力资金的分类情况及炒作手法。

目前的市场主力资金有公募基金、私募基金、保险资金、QFII、券商自营资金等几大类。从A股市场主力炒作中可以发现一个规律，市场热点题材股大多数为中小盘股，流通市值多在50亿元左右。若按照业内通常认可的控盘标准，对一只流通市值40亿元的股票实施快速拉升，主力只要50%资金，即20亿元左右就可实现控盘，控制股价的涨跌。同样，50亿元市值的股票需要25亿元的控盘资金就够了，对如此资金量，在当今私募基金里并不难做到。如果几家私募基金联手炒作，拉升股价不是困难的事情。另外，这些热点题材股的持股股东往往多数为“投资咨询公司”或自然人，在他们背后往往就是私募基金。而这种规模不大、行动隐蔽的资金通常被称为“游资”，而游资是制造热点股的重要主力军。

游资炒作热点题材股有以下几个特点。一是周期性。有的热点股持续性较差，主力或者游资采取的是“短平快式”速战速决策略，热得快、冷得也快。比如游资对具有国际板题材的600114东睦股份的炒作（见图9-5）。如果是遇到重大题材主力炒作的持续性会延长。综合而言，炒作周期短则几天，长则几十天及数月不等；比如000049德赛电池的炒作就持续了7个多月（见图9-6）。二是时效性。热点题材具有时效性特征，某个阶段的热点炒作完毕在另一个时间段往往就会成为无人关注的冷门股。比如2009年受到主力及游资大幅炒作的热点——钢铁板块，热炒退去，在此后很长时间里钢铁板块一直是市场的冷门板块。三是多样性。A股市场热点题材层出不穷，各种各样题材经常会不断地冒出来。如奥运题材、三峡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材、1997 年香港回归题材、外资题材、WTO 题材、世博题材、迪士尼题材、禽流感题材、旅游题材、新能源题材、节能题材、低碳题材、灾后重建题材、券商题材、浦东题材、西部开发题材……

（1）东睦股份（见图 9-5）发飙于国际板题材。证监会高管 2011 年 5 月 17 日表示："推出国际板条件快要成熟。"由于东睦股份是 A 股市场第一家在国内上市的外资控股公司，具有外资国际板题材，因此股价闻风而动受到主力的炒作。主力的"短平快式"炒作持续 16 天，涨幅达到近 55%。随后热点由热变冷股价大幅下挫，至 2011 年 10 月 24 日跌幅达到 47%，印证了热点题材股"热得快，冷得也快"的特点。

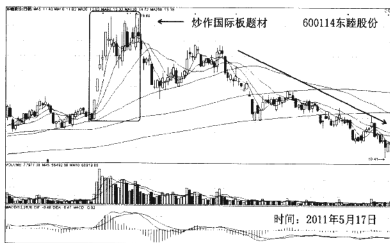


图 9-5

（2）德赛电池（见图 9-6）新能源能量惊人。股价由于具有重大政策扶持的新能源题材而受到主力大幅炒作，表现出很强的持续性，炒作周期达到 10 个月之久，之后股价由热变冷，震荡向下。

热点股止赢可从以下几个方面入手：

一是巨量阴线止赢：错杀也杀。巨量阴线从大概率统计来讲是见顶标志，尤其是高位出现的巨量阴线很容易形成天量天价，实战中，投资者尽量不要以大概率风险去博弈小概率机会。

二是三浪止赢：走为上策。热点题材股、黑马股等强势股通常都是以 ABC 三浪的结构走完全程，那么第一浪主力通常会连续拉出涨停板，第二浪往往是震荡整理平台，第三浪往往是主升浪，股价在第三浪中将会做最后的冲刺，因此，投资者尽量选择在第三浪中卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

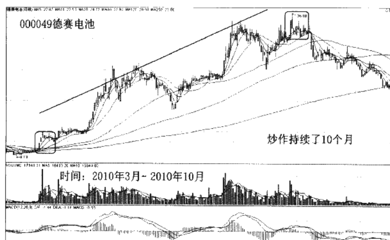


图　9-6

三是量价背离止赢：量为价先。股价经过持续的上涨，成交量最终会露出破绽，出现萎缩，通俗地讲就是成交量出现了“疲劳”信号——量价背离，此信号可以帮助投资者判断股价上涨的持续性以及股价是否见顶。

四是 MACD 高位死叉止赢：死到临头。根据大量的统计数据，热点股出现大幅涨幅后 MACD 死叉通常都是股价下跌信号，尤其是出现 MACD 死叉 + 顶背离技术信号，股价见顶的概率非常大。

五是跌破上升通道止赢：大势已去。上升通道是股价赖以生存的上涨基础，从大概率来讲，实质性跌破上升通道几乎可以断定股价上涨趋势结束。有时主力为了迷惑投资者，进行反技术操作，刻意跌破上升通道，然后重新快速拉回来。对这种情况，投资者可以采取三天跌破原则，即股价三天没有回到上升通道，可以视为跌破有效。

六是跌破上升趋势线止赢：无可挽回。有的股票走势比较复杂，不是中规中矩，一板一眼，而是表现出“短线是头”，“波段是顶”，但从中长期均线来看上升趋势依然保持完好，对这种股票投资者即要从短期风险防范的角度，也要从上升趋势的角度采取不同的操作策略，如 000049 德赛电池走势就是这种情况。

对于巨量阴线、量价背离、三浪止赢、MACD 高位死叉及顶背离等，已经在第四章作了详细介绍，这里不再赘述。下面来看两个综合案例。

案例一（见图 9-7）：股价的顶部对应着量价背离，MACD 顶背离，而且 2010 年 12 月 23 日股价跌破了上升通道趋势线，意味着上升趋势结束。

案例二（见图 9-8）：股价顶部对应量价背离，MACD 顶背离，并且跌破 30 天均线支撑及重要的 60 天均线支撑，意味着股价上升趋势结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

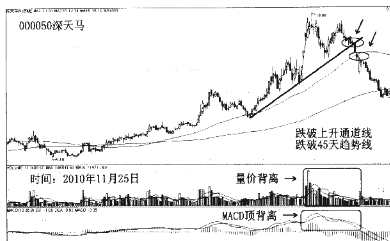


图 9-7

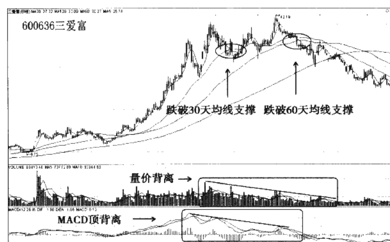


图 9-8

第四节　止赢模式 2：黑马股票止赢法

"黑马"一词是怎么来的

19 世纪，英国政治家杰明·狄斯雷斯在《年轻的公爵》这部小说中描写了一个精彩的赛马场面。比赛刚开始，两匹夺冠呼声最高的良种马一路领先，眼看其中一匹胜券在握，全场为之狂呼。不料在接近终点时，忽然有一匹不起眼的黑马从后面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奋力追赶上来，风驰电掣地把两匹良种马抛在后面，领先抵达终点，夺得了冠军。从此，“黑马”一词不胫而走，发展成体坛上的惯用语。“黑马”在《现代汉语词典》的注释是：**“比喻实力难测的竞争者或出人意料的优胜者。”**“黑马”一词后来渐渐地又扩大到其他领域及股市。

“黑马”是怎样炼成的

市场中并非所有的股票都能够“脱颖而出”成为黑马。根据历史经验统计，若成为黑马股必然具备几个基本条件：第一是起点低。股谚说：**“低价股是诞生黑马的摇篮。”**价格低大大降低主力拉升的成本，因为拉升高价股与拉升低价股所动用的资金量是不同的，尤其是低价股的绝对涨升空间大，5元的股价翻三倍才15元，而30元的股价翻三倍则要到90元，所以即使这只股票再怎么有价值，投资者也会望而却步的。根据经验，投资者通常都不喜欢价格高的股票，因此，空间绝对值低的股票既有“群众”基础，又有“便宜”优势。第二是题材好。尤其是具有重大政策性题材、战略性远景题材的股票具有成为黑马股的巨大潜力。比如002190成飞集成在35个交易日里股价涨幅385%，就是因为成飞集成具有锂电池这个新能源题材，而新能源又是受到国家重点扶持的战略性新兴产业，因此，股价拥有了重大政策性题材这个上涨的驱动力。观察成飞集成目前的市盈率（2011年11月11日止）依然在100倍之上，所以拥有重大政策性题材，“市梦率”也会轻易战胜市盈率。第三是盘子小。据观察很多的黑马股几乎都是小盘股，一是因为盘子小主力容易控盘，二是流通市值低节约了主力拉升资金，因此，从主力炒作成本及涨升空间来讲，**“低价股是金，小盘股是银，重大题材是钻石”**。

黑马股止赢四“秘籍”

黑马股止赢四“秘籍”包括：一是A浪决定C浪。由于黑马股上涨初期（俗称“第一波上涨”或者A浪）往往是采取连续涨停板的方式完成的，所以根据第一波上涨的力度、主力资金介入程度及涨停板的数量可以大致判断黑马行情的涨升力度。比如002190成飞集成A浪上涨为连续5个涨停板，主力资金介入较深，后面的C浪涨幅达160%。再比如000795太原刚玉A浪为4个涨停板，主力资金大幅介入，后面的C浪涨幅达到163%，等等。当然也有的黑马股A浪并非是以连续涨停板形式出现的，但必须具有很强的上涨力度，如触摸屏题材龙头股002106莱宝高科在2010年9月10日~10月8日A浪上涨幅度为29%，经过主力的挖坑洗盘后再次展开迅猛的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，至2010年11月22日涨幅达到139%，因此，A浪上涨力度大往往意味着C浪的上涨力度也非常大。二是量能决定高度。黑马上涨初期的换手率往往很高，有时能达到三位数的水平。比如稀土永磁龙头股600259广晟有色A浪上涨初期的换手率自2010年5月25日开始分别为18.94%、15.71%、11.96%、27.07%、27.29%、27.15%、29.69%，而后面C浪涨幅达到惊人的248%。因此，在前期的上涨中，主力投入资金越深，主力越需要推高股价获得空间利润。三是数量决定力度。A浪涨停板的数量往往可以透露出C浪火爆的程度，因为能够连续拉出涨停板的主力实力非同一般。比如000795太原刚玉A浪拉出4个涨停板，而C浪上涨中拉出7个涨停板；002190成飞集成的C浪同样也拉出7个涨停板。四是题材决定持续性。重大政策性题材、重大远景题材是股价上涨的核心动力及催化剂，因此，重大题材与普通性题材形成的股价上涨持续性是不同的。弄明白黑马股的特点对于制定有效的止赢策略具有很大的帮助，下面就结合案例来分析黑马的止赢。

黑马实战案例

（1）太原刚玉（见图9-9）牛气冲天：公司主导产业钕铁硼磁性材料是符合国家产业政策和受地方政府扶持的新材料产业，在2010年10月的“稀土永磁题材”的炒作中牛气冲天，C浪中拉出7个涨停板。从图上观察，股价出现典型的三浪结构，因此，C浪中股价若跌破上升通道下轨的支撑、均量线（VOL）萎缩死叉、MACD死叉或者顶背离要选择止赢出局。

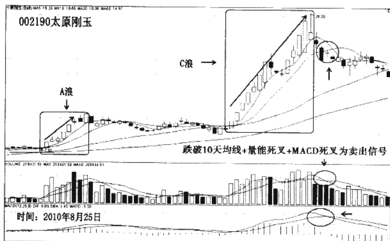


图 9-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）广晟有色（见图9-10）涨势非凡。股价的C浪是一个复合三浪，即由C1、C2、C3浪构成，主力依托5日均线向上逼空，因此，跌破5天均线应该止赢，跌破10天，量能（VOL）死叉、MACD死叉应坚决离场。

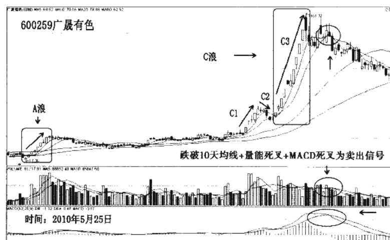


图 9-10

（3）包钢稀土（见图9-11）气宇轩昂。包钢稀土是2010年超级大黑马，由于稀土资源的战略性地位以及稀土上升到国家战略性规划而受到主力的大幅炒作。图中可见，C浪的上涨势如破竹，股价依托20天线强势上行，2010年11月11日股价跌破趋势线支撑及上升通道下轨，均量线死叉，MACD高位死叉，因此，投资者应该止赢出局。

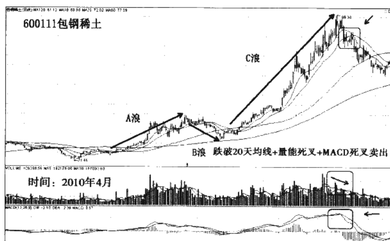


图 9-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，黑马股重要的卖出原则，即卖出在三浪，仅仅是提供一种核心的概括性的卖出模式，由于黑马股的上涨模式及持续周期不同，实战中势必要结合量能、均线、技术指标等进行多角度观察、研判。

第五节　止赢模式3：波段股票止赢法

波段操作㊀四大“黄金卖点”

股谚说：“长线是金，短线是银”，那么波段是什么呢？由于A股市场投机性比较强，长线投资不是太适合国情，而短线操作又存在很大的随机性，那么波段对于波段性特征比较明显的A股来讲是比较有效的操作方法，结合了短线与长线两者的优点，因此，从某种角度而言，“波段是钻石”。

在实战操作中，许多投资者都希望通过波段操作的方式来获取利润，但实际情况往往是：由于不知道应该什么时候进场，又该在何种情况下卖出，以致到头来波段操作变成了来来回回“坐电梯”，所以在波段操作中会不会止赢是区别高手与新手的重要标志。

有一个典故形象地说明了止赢问题：

三个和尚下山出远门，途中刮起大风、下起大雨。其中一个和尚带了雨伞、一个和尚带了拐杖，另一个和尚什么也没有带。三个和尚陆续上山回寺庙，带了雨伞的和尚两腿和鞋湿透了，第二个和尚自以为带了拐杖山路泥泞不至于滑到，没想到回来满身泥巴，最后一个什么都没有带的和尚干干净净地回到了寺庙。

这个和尚为什么没事呢？原因是他躲雨去了，雨停后他才回来的。实战操作同样如此，许多投资者由于受到贪婪情绪的驱使，即使在获利丰厚的情况之下也不愿意及时止赢，锁定利润。更有一些投资者在市场恶劣的环境下（下大雨）还在频繁操作、冒险“吃鱼尾”，甚至在市场下跌初期阶段不懂得止赢止损，自以为把握了技术分析（带了雨伞），结果却落得个满盘皆输。

㊀ 波段操作有几个元素：波势、波谷、波峰、波长、波幅。波势是指波段行情的整体运行趋势和方向。在多数情况下，波段行情的运行趋势是保持一定斜率的向上或向下运行，绝对水平的波段行情比较少见。波段操作中关键是要讲究顺势而为，要根据波段行情的不同运行方向，包括不同的运行斜率，分别采用不同的波段操作方法。波谷是指股价在波动过程中所达到的最大跌幅区域，波峰是指股价在波动过程中所达到的最大涨幅区域。波谷与波峰属于波段操作中的买卖进出区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，深刻了解波段的规律性特征显得十分重要，这是正确止赢的前提。根据A股市场波动的运行特点及统计，波段的顶部往往出现在以下四个重要压力线处：一是上升通道上轨趋势线；二是布林线上轨线；三是箱体上轨线；四是密集成交区压力线。下面结合案例分别介绍。

（1）上升通道上轨趋势线（见图9-12）。

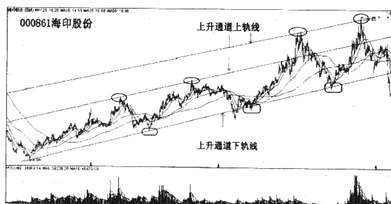


图　9-12

（2）布林线上轨线（见图9-13）。

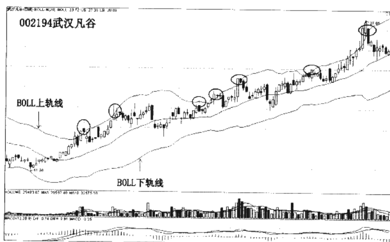


图　9-13

（3）箱体上轨线（见图9-14）。

（4）密集成交区压力线（见图9-15）。

在实战中，投资者在波段操作时还应遵循以下黄金六法则：

一是不卖最高点，不买最低点。也就是说不吃鱼头，不吃鱼尾，只吃鱼身。华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

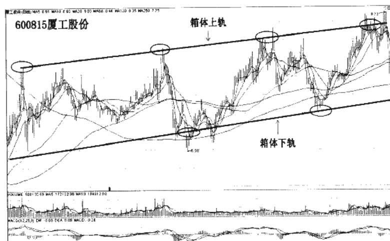


图　9-14

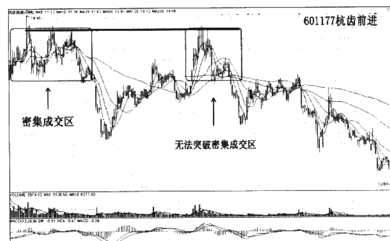


图　9-15

街投资人曾经讲过，“抓住市场的高点或低点，比接住空中的一把飞刀还难”。说的是最低点与最高点往往可遇不可求，其实高点及低点往往是股价走出来才知道。因此，超前、主观臆测高低点势必冒很大的风险。二是顺势而为。股价的波段有短有长，尤其是在股价上涨初期很难提前知道波段的长度是大波段还是小波段。所以，最客观的方式就是顺势而为，以实际走势为依据，让自己适应市场，而不是让市场来适应自己。三是把握四大波段顶点：①上升通道上轨趋势线；②布林线上轨线；③箱体上轨线；④密集成交区压力线。四大波段高点所具备的规律性是波段操作的基础。四是灵活应变。如果市场出现重大政策性利空，投资者应该放弃波段操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立即止赢，因为重大政策性利空往往会形成趋势性拐点。五是低估值品种要保留低仓。投资者手中如果持有的是低估值品种，在趋势确定、估值确定的情况下，波段操作时应该保留一定比例的底仓，防止波段顶点止赢后股价快速向上突破阻力位或者主力发动主升浪。六是止赢原则是铁的纪律。止赢与止损必须执行铁的纪律，不能随意违反。

经典的波段操作案例

（1）泸州老窖：百年老窖（见图9-16）。股票为典型的波段品种，从图9-16中可以看出股价走得中规中矩，形成三条上升通道线，如果把握得好，波段操作，放弃“鱼头鱼尾”，仅吃“鱼身”，还是有不错的利润。诸如这样的低估值蓝筹股，要保留一定比例的低仓，剩下的资金可进行波段操作，能够起到很好的互补作用。

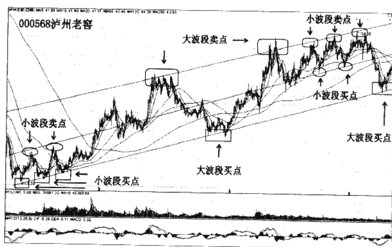


图 9-16

（2）徐工机械：机械龙头（见图9-17）。股价向上趋势明显，形成很多的波段买点及卖点。对这种蓝筹股，采用大周期均线，如20周均线、30周均线来跟踪股价的长期趋势效果比较好。投资者在操作时保要留一定比例的底仓+波段操作不但可以实现利润最大化，而且可以降低持股成本。

综上所述，波段止赢的重点：一是铁的纪律；二是“不吃鱼头鱼尾”；三是要把握股价大趋势；四是尽量做熟悉的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

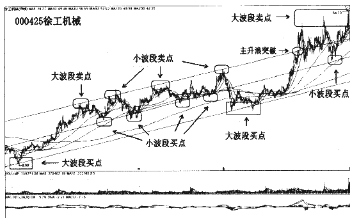


图 9-17

第六节 止赢模式 4：涨停股票止赢法

股票为什么会涨停

股票形成涨停板的因素很多，有重大政策刺激、业绩变动的刺激、资产重组消息的刺激、主力概念炒作、股价的超跌反弹、外围市场的刺激等。但为什么要以涨停板的形式出现呢？首先，涨停板是主力资金炒作的结果；其次，涨停板往往透露出主力资金的战略意图。

根据市场走势及规律可以归纳为以下几点：第一是眼球效应。强势行为产生强势效果。主力及游资通过涨停板这种极端方式引起市场的高度关注，吸引场外资金入市。第二是吸筹效应。某些情况下，行情突然启动，主力来不及从容建仓，因此主力只能通过涨停板达到快速吸筹或拉高建仓的目的。第三是炒作效应。通过涨停板模式进行快速炒作，达到短期获利的目的。第四是脱离效应。由于行情突然启动，为了不让投资者获得低位买进的机会，主力通常连续拉涨停以快速脱离建仓成本区。第五是诱多效应。拉出涨停板吸引跟风盘，然后主力可以利用封涨停板进行大肆出货。第六是逼空效应。某些股票具有重大政策性题材、重大基本面题材或者具有突出的估值优势，因此，行情启动时主力往往采取强势逼空的手法进行炒作。

不同形式的涨停板止赢的方式是不同的，但通过以下出现的七种信号可以帮助投资者判断股价隐含的风险以采取必要的止赢措施：①巨量阴线；②长上影线；③MACD顶背离及高位死叉；④停牌及风险提示公告；⑤跌破上升通道下轨；⑥跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逼空线；⑦高位十字星。下面通过案例做进一步分析。

1. “打点”涨停板止赢

所谓“打点”涨停，就是开盘直接涨停，中间没有成交区。“打点”涨停形成的原因及目的：一是股价受到重大利好消息的刺激，主力在集合竞价利用大买单直接把股价封死在涨停板上。二是不给投资者低位买进筹码的机会。三是主力采取“低位逼空拉升，高位放量出货”的操作模式。

（1）打点涨停止赢：深深宝（见图9-18）。股价在2007年10月23日高位放出巨量，换手率达到21.73%，高位放出这么大的成交量，简单地理解也不可能是主力建仓行为，所以，应该按照巨量卖出法立即止赢。

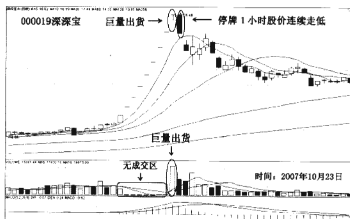


图 9-18

（2）打点涨停止赢：ST盛润（见图9-19）。股价受到五次停牌警示，那么连续的涨停板，应该选择在哪里卖出呢？如果提前卖出，会损失后面的涨停板利润；如果持有到最后一个涨停板，而当天没有卖出，那么，2011年9月26日开盘就直接跌停板，根本就卖不掉了，而且连续出现7个“打点跌停板”。因此，有时见好就收是比较实用的策略。

2. 双涨停板止赢

受到重大利好刺激形成的双涨停板，往往经过平台整理（空中加油）后会有一个向上的“最后一涨”动作。因此，投资者应该防止主力的一个“假动作”与一个“真动作”：①如果向上快速上涨后无法封涨停板，而是出现冲高回落收出长上影线，同时成交量出现萎缩，那么通常意味着股价有见顶的可能性，因此，上影线应该是离场的机会。②如果双涨停板形成后，股价没有向上突破，成交量出现萎缩，技术指标走弱，投资者应该及时止赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

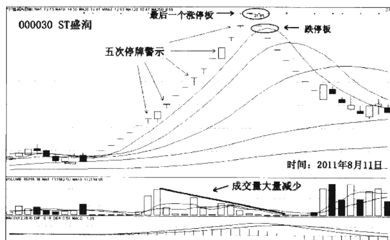


图 9-19

（1）河北钢铁的假动作（见图9-20）。股价收出两个涨停板后，经过短暂的震荡整理，2011年4月19日主力发起向上诱多式上攻，早盘10点主力快速拉升股价至+7.83%，已表现出无力涨停的迹象，随后股价出现冲高回落，收出长长的上影线。此时，投资者应该采取止赢措施。

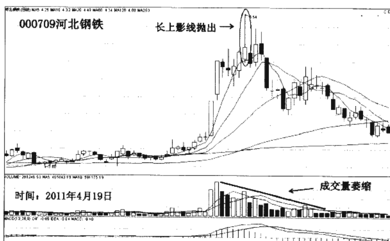


图 9-20

（2）国海证券顶背离（见图9-21）。股价2011年8月25日、26日连续收出两个涨停板，经过10天的震荡整理，主力发起向上攻击，但MACD显示出顶背离+双死叉见顶形态。因此，投资者应该做好止赢措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

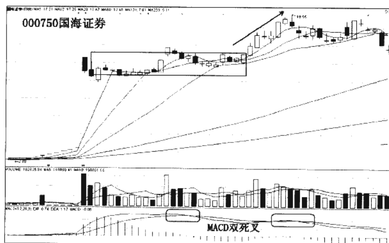


图　9-21

3. 连续涨停板止赢

连续涨停板的股票，可以采用上升通道止赢或者重要支撑线止赢的方法。如果股价经过平台震荡整理后，三浪向上突破力量不强，跌破上升通道线，要及时止赢。

（1）连续涨停板止赢：中科三环（见图9-22）。股价在持续性涨停板后，跌破上升通道下轨则意味着上升趋势结束。如果依托5天上攻，那么跌破5天线止赢，依托10天线上攻，则跌破10天线止赢，以此类推。

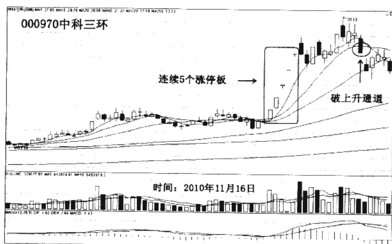


图　9-22

（2）连续涨停板止赢：ST罗顿（见图9-23）。股价依托5天线逼空向上，而10天线是上升通道下轨。实战中，跌破10天线应该立即止赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

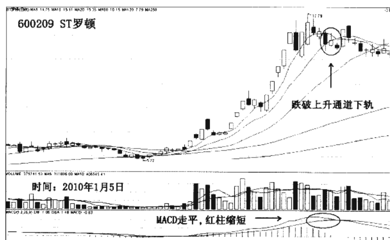


图 9-23

4. 单涨停板的止赢

单涨停板就是一个涨停板。单涨停板形成后，次日的走势比较关键，要防止主力次日拉高出货。这里把“单涨停板＋次日脉冲式冲高”视为“短平快模式”，这种模式在空头市、震荡市常常出现，因为有些游资是抱着“做一把就走”的心态来炒的。其过程是：第一天先制造一个涨停板，第二天向上拉升出空间就迅速走掉。因此，投资者可以从以下几个方面来判断及防止出现“短平快”的走势：一是单涨停板后出现缩量回抽阴线。如果成交量在未来几日持续萎缩，应该引起高度注意。二是收出放量大阳线但股价无法再次涨停。这种情况通常隐含着冲高回落的风险。三是单涨停后收出十字星或者长上影线倒锤头。四是单涨停板后收出巨量阴（阳）线。收出巨量阴（阳）线务必要及时止赢，防止主力制造巨量出货。

（1）单涨停板止赢：时代万恒（见图 9-24）。股价出现涨停板后，次日即被缩量阴线吃掉 1/2，随后几天成交量一直萎缩，明显缺乏上升动力，由于股价处于大三角形整理之中，因此，这个涨停板明显受到三角形上轨压制而回落，因此，对于这种弱势股票不可久留。

（2）单涨停板止赢：中昌海运（见图 9-25）。股价 2011 年 11 月 9 日冲高回落，收出长上影线，次日低开后收出长阴线。因此，在上影线及次日低开走弱时要立即止赢。

5. 高位涨停板的止赢

股价经过前期大幅上涨后，如果在高位出现涨停板，并且次日无力上攻时，则隐含着下跌风险，通常意味着主力的加速上攻进入了“最后一涨”的见顶阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

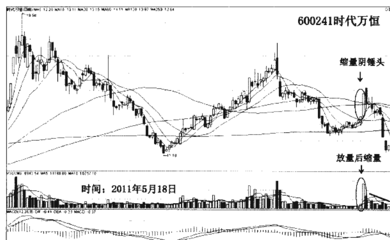


图　9-24

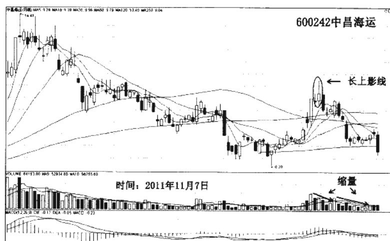


图　9-25

高位涨停板止赢：天利高新（见图 9-26）。在股价涨幅已大的情况下，主力在高位快速拉出涨停板，往往隐含着出货的动机，尤其是收出高位十字星通常是股价见顶信号。

6. 涨停板主升浪止赢

当股价改变了平稳的上涨方式，出现涨停板快速向上拉升，上攻角度由 45°改变为 60°或者垂直向上时，往往意味着主升浪来临，主升浪是股价最后的冲刺，主力在快速拉升中势必会暗中出货。因此，当出现成交量萎缩，跌破上升通道下轨时应及时止赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

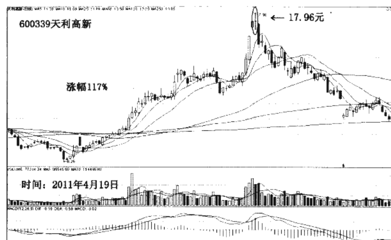


图 9-26

涨停板主升浪止赢：南洋股份（见图 9-27）。股价连续拉升已明显进入主升浪，对这样的股票跌破逼空上升通道要立即止赢，不可贪婪。

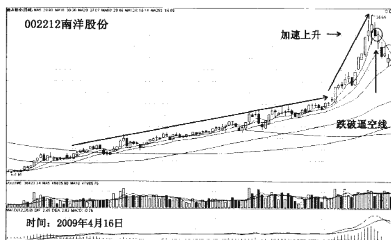


图 9-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


第十章
Chapter10

我的3大止损卖出模式

第一节　止损是聪明卖出的前提

彼得·林奇说：一个善于投资的人，往往10次有6次判断正确，你绝不可能10次里正确9次。从交易角度而言，许多交易者将面对着一个简单的现实。当你亏损了10%，只需上涨11%资金即可不赔不赚；亏损20%时，需上涨25%；亏损33.33%的时候，需要上涨50%；而当亏损50%的时候，则需要上涨100%。正因为重度套牢会导致之后的解套极为困难，因此，股市操作的关键是尽力避免重度套牢，其简单可行的方法就是止损。

千万别和亏损谈恋爱

关于止损仁者见仁智者见智，先来看一下几位投资大师是如何看待止损的。

正方的观点：投资大师吉姆·罗杰斯认为，"出错是伴随投资过程的不可避免的部分。出错并不可怕，可怕的是出错不改而酿成大祸。无论是何原因，只要股票价格低于停损价格，股票就应卖出而防止损失继续扩大"。投资大师乔治·索罗斯也说过，"学会止损，千万别和亏损谈恋爱。止损远比赢利重要，因为任何时候保本都是第一位的，赢利是第二位的"。

反方的观点：彼得·林奇就一直十分反对止损，他认为止损指令根本无法保护投资者避免发生亏损，只不过是使投资者把当前的账面亏损变成一个已经发生了的现实亏损。安东尼·波顿在总结投资人的两个致命错误时就表示，"买在高点是一大错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，第二个错误则是卖在低点。既然错了一次，就不该再错第二次"。约翰·邓普顿则建议，"即使周围的人都在抛售，你也不用跟随，因为卖出的最好时机是在股市崩溃之前，而并非之后。反之，你应该检视自己的投资组合，卖出现有股票的唯一理由，是有更具吸引力的股票，如没有，便应该继续持有手上的股票"。大师们的观点虽然针锋相对，但也句句在理，但在止损"谁对谁错"的问题上仍然没给出一个"封顶"的结论。

站在个人的立场上，也许更加倾向乔治·索罗斯的"千万别和亏损谈恋爱"理论，因为许多投资者的确每时每刻都在和亏损谈恋爱，不但谈，而且如胶似漆，因为许多投资者手中的股票一旦被套牢就难以割舍，宁可死死地拿着，也不意愿割肉看到眼前的亏损。

从投资者心理的角度分析，许多人会潜意识地认为，手里拿着的股票是实实在在的存在，仍然有涨回来的希望，如果选择了割肉，那么就成了事实上的亏损，即使知道割肉后股票会继续下跌，也不情愿这样去做。究其原因：一是刚愎自用，不变通。总是按照自己的心中的设想行事，而不是按照市场给出的信号行动，说白了就是不尊重市场，酷似"我知道我错了，但我就是不改"。二是喜欢心存幻想。更无法理解的是，明明知道技术上已破位，趋势明显变坏，偏偏幻想股价能够涨回来。一个股民朋友曾经说过：同仁堂原来赚了35%，后来赶上2008年金融危机，市场进入熊市，股价40元没有走，到了15元由于无法忍受资金大幅缩水选择了割肉，损失十分惨重，后悔莫及当初没有及时止损。这种因为心存幻想造成亏损的案例并非少见。

舍不得孩子套不着狼

股市操作更多的时候需要一种"有舍才有得"的境界，为什么有"舍"才有"得"？来看一篇《高尔夫周刊》关于"舍与得"的文章，也许能够加深对于"舍不得孩子套不着狼"这句话的理解：……对于"泡菜军团"风靡 LPGA（女子高尔夫锦标赛）的现状，大家已是耳熟能详了。短短十年的时间，韩国女子高坛就经历了三代球员，朴世莉、金美贤、朴芷垠、姜秀莲、李明娜、张静、金博……一个个让人无法忽视的细眼美女，正在以她们的方式叫板世界女子高坛顶级球手。如果非要评出个"集体第一"的话，毫无疑问，非韩国娘子军莫属！究其原因，却主要归功于一个个韩国老爸的"狠招"。

朴世莉，第一位以韩国球员的身份进入世界高尔夫名人堂，其父为其精心策划的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"魔鬼训练"举世闻名。当朴世莉还是一个少女的时候，父亲就让她每天爬15层的楼梯四五个来回，为的是让她拥有强健的腿部肌肉；为了学习狗"不哭泣，只是硬拼"的打架精神，从而领悟赢得比赛的诀窍，父亲逼她看两只狂狗打架，直到其中一只惨死。至于如何克服恐惧，父亲的偏方更是令闻者胆战心惊，从陡峭的楼梯扶手径直滑下，甚至单独留她独自一人在墓地过夜。而朴世莉现在回想父亲的"狠招"时，也表示能够理解，"我比任何人都想得更早，不，也可能是我父亲，他推动了我。这就是韩国文化，父亲希望女儿更强壮，而且他会在精神上，一直与你同在。他会一直看着你，所以你不能不做最好的。做最好的，做最好的，当你一直被这样教育的时候，有一天你就会发现，你可以做到。虽然这个过程很艰难"。

正如朴世莉所说，"这就是韩国文化"，韩国的高球女明星就是在这种"狠招"迭出的文化中一个个破茧成蝶，比如朴芷垠。她的父亲经过再三思量，决定舍弃儿子培养女儿，这让朴芷垠受宠若惊，并下定决心要为爸爸争光！"他如果让你考第一，你最好不要拿第二！"为了做到这一点，她接受了父亲的严厉，任父亲对她的私生活严加控制。

另一位首尔青年江河娜，其父为了专心培养她，孤注一掷，关闭了自己经营状况良好的餐厅，平均每月读5本高尔夫专业书籍，帮助女儿提高球技。美籍韩裔魏圣美的教授父亲，在魏圣美还没有转职业的时候，即使"荷包"频频"失血"，也是在所不惜。看来，每一个成功的韩国（裔）女球手的背后，都有一个狠得下心肠的父亲。正所谓，"舍不得孩子套不着狼！"

读了以上的内容你是否很有感慨呢？在资本市场如果你缺乏"舍与得"的深刻认识，很可能在市场中无所作为，甚至会被充满博弈的市场所淘汰。其中的"舍"就是在风险来临的时候要敢于痛下"狠"手，在该止损的时候一定要做到"壮士断腕"。投资者的"舍"（止损）是为了更好的"得"（利润），所以，止损有时看似"舍"，实际是"得"。

有个网友为止损写了一副戏称是世界上最贵的对联。上联：止损永远是对的，错了也对；下联：死扛永远是错的，对了也错；横批：止损无条件。看来这位网友对于止损一定有刻骨铭心的感受，字里行间透露出历经套牢的痛楚。

"舍不得孩子套不着狼"最能体现止损的重要性，尤其是资本市场，在关键时刻如果你因小失大，不愿意承担一定的损失，留下"买命钱"，那么将会付出更大的代价。壁虎逃脱的故事形象地说明了止损原理：当天敌攻击壁虎时，壁虎会用蹦来跳去的尾巴吸引对手的注意力，然后它毫不犹豫地断掉自己的尾巴，趁机逃脱。没过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多久，新尾巴会再长出来。如果用交易语言来说，那就是：止损是为了避免更大的损失，追求下一次机会。

令人苦笑的是，连壁虎都知道止损可以保全生命，而号称专业理财的基金在2008年大熊市中受到“轻视”止损的处罚。在2008年基金排名中，万利富达基金以61.85%的年度跌幅排在业绩榜的最末尾位置，万利富达由大鹏证券分析师出身的胡伟涛掌舵，胡伟涛的重仓持股战略一度让他在2007年站在私募基金经理顶端，然而在2008年却让他坠入深渊，出现严重亏损。但最“吸引眼球”的是中国价值投资代表人物但斌的东方马拉松基金、林园管理的三只阳光私募2008年亏损幅度都超过50%。虽然基金作为规模资金有“船大难掉头”的缘故，但不可否认的作为专业理财的基金超过50%以上的亏损一定和忽视止损、闯了止损“红线”有关。所以止损虽然不是获取利润的唯一途径，但一定是股市中“有很多钱的人获得很多经验，有很多经验的人获得很多钱”的有效途径。

第二节　合理止损的条件及方式

止损不是保全资金的护身符

有了止损这个“保护伞”是否就可以做到“高枕无忧”了呢？其实止损仅仅是避免亏损进一步扩大的有效方式，有了止损原则并不是就可以在股市中只赚不赔了，就像我们开车为了防止出车祸而带上保险带，仅仅是一种防御工具，止损充其量可以做到“安全事故”的最小化，但依然要在股市中小心谨慎地驾驶，否则可能面临着“不断止损”的窘境。假设投资者有100万资金，亏损10%做一次止损，那么操作上止损十次资金就归零，可见止损并非是灵丹妙药，反而是隐形“毒药”，因为止损不当反而让投资者损失了更多的钱。股市中经常见到“今天割一点儿，明天割一点儿，后天再割一点儿”的“股市一哥（割）”。美国沃顿商学院西格尔教授曾对根据移动平均线趋势上行下穿以决定止损和买进的策略进行了考证，结果发现一年中指数沿中轴线上下震荡达16次之多，如果严格按照这种反复止损及买卖策略的投资者将重创，导致大部分资金亏光。

造成“不断止损”的原因很多

一是频繁操作。有的投资者把股市当成了“提款机”，恨不得50万马上就变成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100万，其实不知操作越多、失误越多。据美国哥伦比亚大学的研究表明，投资者的交易频率与投资绩效成反比。在过去的十几年中美国10%的顶级基金经理的换手率只有18%，这意味着他们持股时间长达五六年，10%绩效最差基金经理的换手率却达到160%。造成这种现象的原因是优秀的投资经理对所持的股票经过深思熟虑，信心不易动摇，而平庸的投资者往往对所持的股票缺乏研究，缺乏信心，频繁操作造成了高换手率。

所以降低交易频率是一个投资者成熟的表现。因为交易频率越高，短时间内要做出的决定越多，人就越容易沿袭以往的习惯，而交易频率一旦降低，投资者就会有更充裕的时间思考然后做出理智的决定，这无疑会大大降低及减少失败的概率。

二是盲目操作。“拼命三郎”在股市中大有人在，见上涨就追，见放量就买，见回调就跑，见震仓就割，总之不问青红皂白，不管鲜花陷阱，反复的追涨杀跌，陷入无休止的恶性循环。股市操作需要讲求操作智慧，一招一式乃文武之道，因此，盲目是博弈的天敌。如果用下棋来比喻就是“谋势不谋子”，“善弈者谋势，不善弈者谋子”。“谋势”者往往能够居高临下，驾驭全局，不为蝇头小利所动；“谋子”者往往眼光短浅，对赢亏斤斤计较，图一时杀伐之痛快，缺乏战略思考，忽略了大势的变化，最终往往是一着不慎，满盘皆输。

三是逆市操作。逆市操作往往是一个致命的坏习惯。《左传·僖公十四年》说：“皮之不存，毛将焉附”，意思是说皮都没有了，毛往哪里依附呢？比喻事物失去了借以生存的基础，就不能存在。回到股市中，如果趋势逆转了，往往意味着安全边际消失了，那么逆市操作就是以小概率（上涨）博弈大概率（下跌）。据统计，大盘处于上涨趋势时，十之八九的股票要么上涨，要么横盘，赚钱容易亏钱难；反之，大盘处于下跌趋势时，能逆市上扬的股票不会超过5%。根据历史经验，大都潜伏在股票里的主力只要有基本智商，一般都不会逆市拉升，因为逆市拉升会遭遇空头的抛压，陡然增加成本不说，还会树大招风；而如果在大盘处于上涨趋势时借力使力，无疑事半功倍，因为“抬轿的人多，坐轿的人少”，主力不但容易拉升股价，而且容易制造火爆的赚钱气氛在高位出货，起到四两拨千斤的效果。所以，逆市操作，往往赔多赚少。古话说：“覆巢之下，焉有完卵”，意为整体毁灭，个体也不能幸存。你想大盘都崩溃了，个股有多少能够抗得住呢？逆市操作的结果往往都是鸡飞蛋打，偷鸡不成反蚀把米。

因此，交易习惯决定交易结果，正确的交易习惯产生正确的交易结果，错误的交易习惯产生错误的交易结果，用错误的习惯追求正确的结果，无异于缘木求鱼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（意思是爬到树上去找鱼。比喻方向或办法不对，不可能达到目的）。当然，习惯的力量是极其巨大的。人的本性就像山间的河水，总是寻找阻力最小的路径前进。尤其在面对不确定性的时候，人往往本能地遵循已养成的习惯，而不会也来不及考虑已成的习惯是否正确，结果就是，坏习惯不断发挥作用，陷入一次又一次的恶性循环。习惯一旦养成，就很难改变，这是由人的惰性决定的。但是若在股市中赢利，错误的习惯必须被改变，只有将错误的习惯变成正确的习惯，投资者才能得到想要的交易结果。

所以，股市讲求的是“顺势是金，逆市是铁”，更讲求的是以柔克刚。犹如大自然有一种“小草现象”，即每年夏秋台风过境以后，常常是满目疮痍，许多大树会被强风吹倒，有时连一个人环抱那么粗的树干也会被拦腰折断，反倒是柔弱的小草没事。原因是大树坚固挺拔，遇到台风只能硬碰硬，抵挡不住，就硬生生被吹倒。小草很柔软，风吹它就低头，风停它又起身，再强的风也无奈。

青泽在《十年一梦——一个期货操盘手的自白》里说了自己的经验：“我自己的亲身经历加上 10 多年来在期货市场中的所见所闻表明，因为重仓交易而暴仓的投机者，数量上要远远少于因为逆势操作而破产的投机者。”原因是什么呢？“道理很简单，重仓交易的危险性是显而易见的，一次失误，投机者就再也没有翻身的机会，就会被扫地出门。所以，投资者作出重仓交易的决定来，往往会因为怯懦而退缩，缺乏足够的魄力和勇气。即使重仓后也会非常警惕，见机不妙时逃得也比较快，因此，重仓交易而直接导致的惨剧，在投机市中并不常见。”

“逆势交易的危害性，和重仓交易情况不大一样。如果说重仓交易可能让投机者猝死，那么，逆势交易，大多数时候是让投机者慢慢地死。就像一只青蛙，它不会跳进沸腾的开水锅里，因为它知道这样做太危险了，会使它丧命，所以会本能地避开。而它可能跳进小火煮着的温水锅里，觉得没有什么危险，结果温水的舒适反而使它丧命。”相对于重仓交易，投机者逆势操作的行为更具有普遍性，更具有隐形的毁灭性的后果。在资本市场的几百年的历史中，有多少的自以为是者、风云人物、股市高手因为逆市操作，被残酷的市场所消灭。股谚说得好：**“识大方向赚大钱，识小方向赚小钱，不识方向赔光钱。”**

合理止损才能做到“赚多赔少”

股神巴菲特说过：“风险来自于你不知道自己在干什么。”股市具有一定的规律性，也有春（股价萌发期）、夏（股价生长期）、秋（股价收割期）、冬（股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓期）四季，如果不分酷暑严寒，牛熊强弱，违反“股市季节”操作规律，必然上演“四季割”。股市操作也有捕鱼期（多头周期）与休渔期（空头市场），如果在休渔期下大网捕鱼，在捕鱼期用渔竿垂钓，必然只能吃到鱼头鱼尾。如果在股市操作中没有弄明白何时满仓、何时轻仓、何时空仓、何时重仓，那么合理止损就会成为没有意义的事情。比如空头市场里你错误选择了重仓，即使止损措施再怎么合理，也会损失很多钱。再比如多头市场你选择的是轻仓，即使合理止损，也不过是蜻蜓点水，所以，股市的重中之重：一是知道为什么（股市规律），二是懂得怎么做（正确操作）。

投资者做到合理止损可以从三个方面入手：

一是合理止损的客观性：客观之眼。投资者要始终用客观的眼睛看市场，减少主观思维，也就是说要顺应市场，而不是要市场来顺应你。任何一笔交易都不应该看做孤注一掷的赌博，而是概率游戏中的一环，尤其是遇到明显操作错误时，因为主观因素而不执行止损操作，则意味着没有勇气承认错误，潜意识认为自己不会犯错。根据墨菲定律，“如果某件事有可能变坏的话，那么这种可能性将成为现实”，主观的结果就是：小错误会变成大错误，小损失会变成大损失，最终变得一发不可收拾。所以，主观一定要服从客观，因为市场永远是对的。

二是合理止损的针对性：量身定做。有句成语叫“量身定做”，指的是按照不同的身材制作衣服。股市操作同样如此，要根据不同的市场采取不同的止损策略，牛市与熊市、强势股与弱势股、蓝筹股与题材股等要有不同的止损方式。即使不同风格不同实力的主力操作的股票也会千差万别，所以，必须根据不同的情况及条件“量身定做”，不可一个止损模式什么都通吃，一个“止损公式”套用所有的市场及股票类型。

三是合理止损的灵活性：灵活变通。股谚说：“市场唯一不变的是变化。”大家知道，止损线就是资金的生命线，跌破出局。但某些情况之下属于主力刻意跌破，虽然如此，即使错了也要止损，因此，止损依靠铁的纪律。但在某些情况下，股价会出现很多变化，比如股价高位放出巨量主力出货明显时，根据巨量卖出法应该止赢出局，但止损的价格远离你的止损位，在此情况下，是可以允许采取变通的方式，灵活的卖出。再比如当市场出现重大政策性变化，产生趋势性拐点时，而离你的止损位（如30天、60天等中期均线）又比较远，这时采取“铁的纪律”可能意味着你的资金将会出现很大的损失，因此，采取灵活变通进行止损处理是必要的。所以，铁的纪律没有错，但某些情况下也应“好汉不吃眼前亏”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理止损的有效方式：

一是止损点不要靠近压力位。当选定目标后，先观察准备买入的股价与上档压力位的距离，再观察股价与下档第一个有效支撑位的距离，并将上档压力位和下档支撑位分别假定为止赢点和止损点。若距离上档压力位非常近，而距离下档支撑位非常远，则意味着即便对股价趋势判断正确，后市获利空间也十分有限，而一旦判断错误，则必须承担巨大的损失。因此，如果买入，风险远远超过收益，这时就应该放弃操作，反之则可按计划操作。

二是止损点的距离选择要合适。许多投资者之所以屡屡不能按计划实施止损操作，原因主要有两个：一是止损点距离买入价太近。如把止损点设定在股价正常震荡范围之内或者股价的支撑趋势线之内，那么只要买进价格不理想，股价波动剧烈，就会产生止损“误动作”，即反复触及止损点，结果使得成功的买进演变成亏损。二是止损点距离买入价太远。超过了资金的安全止损位置，使得实际损失大大超过承受范围，无疑止损点失去了防范风险作用。正确的做法是：由于股价经常会回探趋势支撑线或者上升通道下轨，所以止损点应设定在趋势支撑线或者上升通道下轨的外面。

三是预期时间暴露止损机会。一笔好的交易应该在买进后立即出现预期的走势，而实际情况可能恰恰相反，说明你的判断很可能出现了错误。因此，当在预期的时间内未出现你预期中的趋势，就应该趁着小赚或小赔果断出场，寻找下一次机会。

四是设定止损点的“艺术性”。有人说：“股市如歌，股票如人”，黑马股走势凶悍，蓝筹股走势稳健，庄股走势妖道，大盘股走势呆滞，因此，不同的股票具有不同的性格特征。根据经验，黑马股（强势股）由于主力博弈的需要往往会采取逼空式走法，止损点的设定应“设近不设远”，可设在 5 天逼空线或者 10 天支撑线附近。蓝筹股的走势由于主力控盘的需要往往采取不温不火的波段、箱体、通道等运行手法，止损点的设定应“设远不设近”。可设在上升趋势线，中长期支撑线附近。

五是止损要学会“弃弱从强”。股市操作有时春风得意，有时却是不尽如人意。当你发现手中的股票毫无起色，而这时又出现重大机会，怎么办呢？许多投资者选择的可能是继续持有。事实上，与其“抱残守缺”，不如果断放弃，因为这一边“毫无起色”的股票也许是一个弱势股或者问题股，“弱者恒弱”下去将会损失很大的时间成本；另一边当重大机会来临，如果不及时抓住，将可能失去一次很好的翻身机会，也就是说机不可失，时不再来，因此，投资者应该克服“怕割肉”的思想，善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于抓住那些反败为胜的机会。

止损是为了保存资金实力，如何止损需要投资者根据股市规律及自身特点来正确实施。下面介绍三种经典的止损方法供投资者选择。

三种经典的止损方法

一是比例止损法。最刻板的止损方法，即把止损点设置为一个固定的比例（如10%），一旦股价触及比例止损线就立即卖出。比例止损法就好像投资者拿一把刻度尺来丈量股价的亏损幅度，有些“刻舟求剑”的味道儿，但不可否认的是比例止损法的强制止损作用比较明显，投资者不需过分依赖对股价涨跌趋势的判断。比例止损看似刻板，但可有效克服贪婪与恐惧心理，最能够体现“把握确定性，规避不确定性”股市博弈思想，因为只有刻板才能做到“狠”，只有“狠”才能和贪婪恐惧划清界限。

止损比例的设定是比例止损法的关键。止损的比例由两大因素构成：一是亏损承受力，即投资者能够承受的最大亏损极限。比如有的投资者能够承受5%的亏损，而有的投资者亏损10%也没有关系，因此，投资者不同的心理状态、不同的经济承受能力设定的止损比例也是不同的。二是股价的波动范围。股价波动有时是有规律性的，有时是随机性的，前者容易把握，而后者则具有不确定性，因此，止损比例的设定就要在规律性与不确定性中寻找一个平衡点及波动范围。

二是技术止损法。在关键的技术位设定止损点，如重要均线、通道下轨、箱体下轨、平台下轨、三角形整理下轨、重要趋势支撑线等。技术止损法无非就是以小亏赌大盈，如在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势的结束再卖出，跌破上升通道下轨就出局，尽量做到赢利最大化，亏损最小化。

技术止损法不能单纯以重要均线作为止损点。以60天均线为例，虽然从整个趋势上来看某些股票常常受到60天均线的支撑，但是主力也会常常制造技术诱空陷阱，刻意跌破60天均线，让投资者面临止损“选择陷阱”，所以止损时应该考虑以下四个因素：

①跌破支撑的幅度。设定能够承受资金亏损的最大限度，如超过5%，无论是否“真假陷阱”都立即止损。②放宽止损点。根据不同股票品种主力操盘特点来选择止损点，如果主力“喜欢”靠近60天均线，那么可以把止损点设定在60天均线上或者60天均线之上，止损范围适当缩小，这样可以提高保险系数；如果主力震仓手段力度较大，可以把止损点放在60天均线之下，尽量避免产生技术“误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动作”。③“先出后进”策略。如果看不懂趋势或者主力的意图，可以先出来，等待股价再次站上 60 天均线之上再考虑重新介入。④结合辅助因素，如大盘的趋势，股票估值因素等。若大盘处于上升趋势，股价估值较低，行情往往不会轻易结束，很大可能是主力的诱空。

（1）跌破重要支撑线止损案例（见图 10-1）。

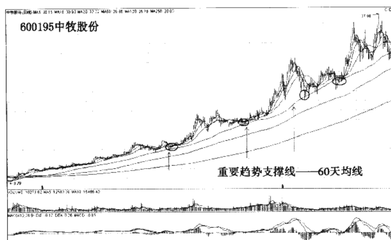


图 10-1

（2）跌破上升通道下轨止损（见图 10-2）。

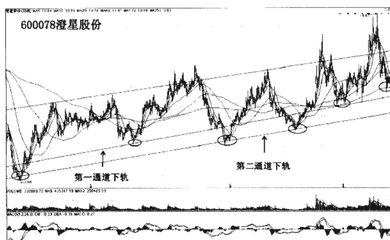


图 10-2

（3）跌破三角形下轨止损（见图 10-3）。

（4）跌破箱体下轨止损（见图 10-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

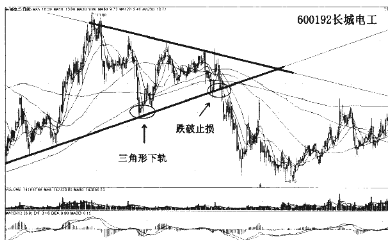


图 10-3

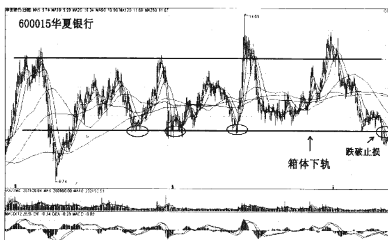


图 10-4

（5）跌破平台整理止损（见图10-5）。

三是无条件止损。无条件止损就是不计成本，当机立断的止损。俗话说："君子不立危墙之下"，意思是说要远离危险的地方。另外两层意思为：一是预先觉察到潜在的危险，应该采取防范措施，防患于未然；二是若发现处于危险境地，立即离开。当市场趋势、关键技术点、基本面发生了根本性转折时，投资者应放弃任何幻想，不计成本地卖出，以求保存资金实力，择机再战。现实中，许多投资者把亏损的原因归结于客观因素，而很少反思主观因素。事实证明风险来临前后投资者还是有时间从容止损的，就像大地震来临时房子并非马上倒塌，至少也有几分钟的缓冲时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

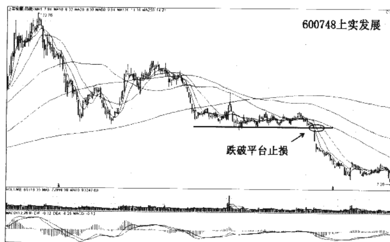


图 10-5

让你逃生。因此，在重大政策性利空、趋势性破位下跌等无条件止损出现时，许多投资者不要左顾右盼、思前想后甚至无动于衷，以致造成无法收拾的残局。下面来看两则无条件止损的案例。

（1）跌破重要支撑线，不计成本止损（见图10-6）。2011 年 7 月 25 日上证指数 82 点的阴线再次跌破了大三角形下轨支撑线，意味着大三角形整理失败，趋势性下跌开始，投资者应该不计成本的止损出局。

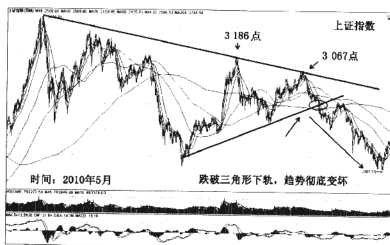


图 10-6

（2）跌破整理平台，不计成本止损（见图10-7）。2010 年 5 月 4 日股价直接跳空向下跌停板，意味着趋势完全逆转，投资者应该不计成本迅速止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

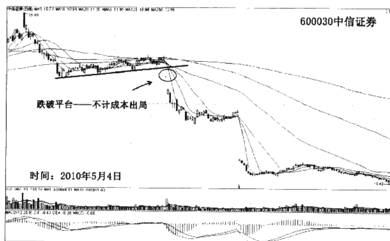


图 10-7

第三节 实战中几个重要的止损策略

牛市尽量"少止损"

牛市中最赚钱的方法就是捂股，这是由牛市特点所决定的。其原因有四个。一是大涨小回。牛市中，投资者会发现一个现象，你有时"守株待兔"等待股价的回调，股价就是不回调。逢低吸纳，主力就是不给你买进的低点，所以牛市的特点就是大涨小回，尤其是牛市上涨初期，很多的股票回调都是"蜻蜓点水"，回调幅度非常浅，有些甚至稍微震荡几下就向上拉升。二是强者恒强。牛市涨易跌难，升幅大而快，给人"一天等于两个月"的感觉，很多股票表现出强者恒强的特征。三是忽视利空。牛市对于利空往往表现出麻木的状态。比如 1996 年，英特尔公司宣布召回一款设计失误的芯片，按理说是坏消息，结果英特尔公司的股票却不跌反涨，这成为美国纳斯达克市场进入牛市的典型标志。A 股市场牛市忽视利空的例子并不少见。四是指标失灵。牛市中技术指标常常处于失灵的状态，指标钝化、背离是常有的事，让技术派人士常常面对着 KDJ、MACD 傻眼。比如有证券名家开玩笑说：多头市场就是由多个"头部"组成的市场，意思说，牛市中有许多个很像"头部"的头，而之后回过头再看，那都只不过是一些中途性的小调整或者震仓而已。

因此，牛市的种种特点使得频繁止损或者止损不当，反而让投资者在牛市中赚不到钱或者亏损。据中国证券报的统计数字显示，上证指数在 2007 年 12 月 28 日收于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 261.56 点，全年涨幅 96.66%，几乎接近翻翻，而在当时中国将近 8 000 万的股民当中，高达 51.35% 的被调查者竟然没有获利，这其中有 18.61% 的被调查者表示其年度亏损在 20% ~50% 之间，有 16.61% 的人亏损在 10% 左右，更有 2.44% 的被调查者表示其亏损超过 50%。在获利的投资者中大部分都是选择“捂股”的投资者，而亏损较大的投资者大多数是频繁短线、频繁止损的投资者。有句话叫“牛市持股，熊市持币”，一语道破了牛市赢利法则——捂股才会赢。

熊市里谁也不行

许多投资者笃信专家理财，尤其是券商基金这些大的机构投资者，认为他们具有专业知识，即使熊市也能够叱咤风云，跑赢大市，事实上机构券商不仅在指数的预测上会看走眼，就连每年推介的十大金股，也常常让机构券商马失前蹄。据 WIND 公布的研究报告显示，2007 年年底至少 10 家券商研究机构推荐了房地产板块及银行板块，然而，2008 年上半年，下跌幅度最为惨烈的也当属房地产板块及银行板块。据统计，30 家券商研究所发布的 2008 年“十大金股”中，万科 A、工商银行、招商银行、中国人寿、中国平安、中国石化、中信证券、建设银行、贵州茅台、中国国航这 10 只股票上榜率最高，而这些所谓的金股在 2008 年大调整中 50% 被腰斩，其中跌幅最大的中国国航跌幅超过 60%。此外基金的情况同样非常的糟糕，据统计，2008 年基金一共亏损了近 1.5 万亿元，424 只基金中有 316 只基金出现亏损，亏损面达到了 74.5%；而 QDII 基金同样损失惨重，9 只 QDII 在 2008 年累计亏损达到了惊人的 505 亿元，平均每只亏损额为 56 亿元。

所以，作为投资者不能把券商视为神明，因为股市中任何人都无法做到未卜先知，机构券商的研究报告只能作为参考，最终拍脑袋的要依靠投资者自己。所以，在熊市里再好的止损也不如心智坚韧地空仓。

买进方式决定止损效率

止损遇到最尴尬的事情就是刚刚设定好止损点就迫不得已地止损，因此，在设定好止损点的前提下，买入时机及买入品种的选择也是提高效率止损的关键。

以下几个操作原则可以有效提高止损的效率：

一是尽量不买大涨过的股票。有则笑话：两位先生一道去打猎。行进间其中一位忽然举枪射击，一只野鸭应声落地。另一位说：“好枪法！不过你这一枪完全是多余的。从那么高的地方掉下来，摔也摔死了！”股市中有句话：“风险是涨出来的，机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会是跌出来的。”大涨后的股票往往跌易涨难。所以，“好枪法”不如“好习惯”，投资者尤其应该养成不在股价大涨后买股票的习惯。

二是不买有“问题”的股票。所谓有“问题”的股票实际上就是弱势股、问题股、无量股、绩差股等的统称，虽然不排除其中也会冒出一两匹黑马，但常常是小概率事件。而好股票往往涨易跌难，相对减少了止损的概率，有问题的股票往往跌易涨难，相对增加了止损的概率。

那么什么是好股票呢？被媒体尊称为“股市教父”的胡立阳对于“买好的股票买有生命的股票”的论述很有见地，不妨看一下：“正常人在股票中不可能赚钱，因为正常人做不到在股市下跌过程中手忙脚乱。而很多人股票下跌的时候不会慌乱，反而上涨的时候手忙脚乱。胡立阳指出，股市下跌的时候应该手忙脚乱，把烂股票换成好股票。但是什么时间买入最好？他举例，假若手中买了2～3只股票，会碰到什么情况？指数大跌它小跌，指数小跌它不跌，指数小涨它大涨，只要发生两次，在耐心等待的过程中观察到这个现象，指数大跌它小跌，指数小跌它不跌，指数小涨它大涨，上证指数涨了8点，它涨了8%，这就是好股票。”

三是不在盲目的情况下买股票。许多投资者在未做充分研究的情况下，心绪非常浮躁，稀里糊涂地就买了进去，结果往往是以止损收场。股市是量价时空的艺术，选股选时决定投资的成败；同时股场如战场，稍有不慎，很容易小错铸成大错甚至导致全军覆没。古语曰：“凡事预则立，不预则废”，意思是说不论做什么事，事先有准备，就会获得成功，不然就会失败。因此，盲目买股是投资大忌，投资者应该力戒浮躁，力戒盲目，否则“小不忍则亏大钱”。

四是尽量不在弱势中买股。弱势市场是赚钱的“枯水期”，一是因为人气低迷。二是涨幅及上涨家数都比较弱。三是股价波动小，尤其是弱杀最容易导致止损。某市场人士把弱市及空头市总结出以下六大“赔钱规律”虽然有失偏颇，但也不无道理：再抗跌的板块最终也得补跌；再多的资金也会血本无归；抄底抄到“南半球”；每次横盘最终会引发大跌；再坚定的人也会动摇；技术支撑最终变成技术阻力。所以，在弱势里操作会降低操作效率，反而提高了止损频率。

千万不要抱有侥幸心理

有许多投资者操作时虽然也设定了止损位，但是在股价触及止损点时舍不得割肉，希望股价能再涨回去，铁的纪律被抛到九霄云外；还有的投资者遇到止损时优柔寡断甚至以碰运气替代了止损，耽误了止损的机会，最后付出了惨重的代价。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的这种行为是典型的"诱捕火鸡"心理：

有一个人，他设了一个诱捕火鸡的圈套，用一连串玉米粒引火鸡走入一个门上装了开关的大笼子。他躲在远处牵着一根系在笼子门上的绳子，当有一定数目的火鸡进入笼子时，他就拉绳关上笼子。

一天，他看到已有12只火鸡钻进笼子里，紧接着有1只火鸡溜了出来，剩下11只。他心想："刚才12只的时候，我应该拉绳子关笼子的。也许再等一下，那只火鸡还会钻进去。"正当他等待之时，又有2只火鸡走出了笼子。他又想："我应该满足了，有11只也好，只要再有1只火鸡跑回笼子，我就拉绳子。"当他再等待机会时，又有3只火鸡跑了出来……最终他落得个两手空空。

这个例子告诉投资者，侥幸是一种忽视风险的博弈心理，想必很多投资者吃过这方面的大亏。股场如战场，同凶险的主力博弈，可能、也许、万一、大概……势必使你输得更快。因此，必须养成一种执行止损的良好习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章
Chapter11

善买善卖，途径多多

第一节　提高赢利能力四大途径

熊市买进牛市卖出

市场中存在一批成熟老股民，他们在股市摸爬滚打时间很长，酸甜苦辣都尝过，什么绝招都学过，最后发现股市所谓的秘籍无非就是“低买高卖，涨高了抛，跌多了就买”。尤其是当牛市来临时，当大家都争先恐后地买股票的时候，成熟老股民在适当的时候会选择落袋为安地抛出，虽然也有过早卖出后股票飞涨而心里不痛快的时候，但是仍然能够放平心态，因为成熟老股民认为只要赚钱就好，他们的座右铭是：守株待兔，期待下一次熊市的低点。

熊市买进牛市卖出不失为聪明的原因：

一是主力资金往往采取反向操作。大资金往往采取的是“反向操作”的策略。当市场长期处于低迷超卖状态时，这些平时不显山露水又显得十分耐心的大资金，才会悄悄潜伏市场，在市场非常低迷时布局，在市场非常火爆时出场。因此，真正的主力资金往往给人以“三年不开张，开张吃三年”的感觉。

二是主力资金信奉安全边际。大资金通常信奉大概率事件，偏好安全边际。这些大资金都是极端的风险厌恶型资金。他们追求的往往是可预见、可控制、可操作的投资，而规避不确定性，风险概率大的投资。这也是投资大师格雷厄姆说的投资要找到“安全边际”、巴菲特所说的“以 40 美分的价格买入 1 美元的纸钞”的投资效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应。因此，熊市买进是这些大资金布局大行情的核心理念。

三是主力资金具有极强的洞察力。大资金对于政策面、基本面，宏观经济数据极为敏锐，对人性和市场行为有着极强的洞察力，这与主力资金长期在研究、信息、资金、调研等方面很大的投入有关，而普通投资者在资金量、消息渠道、研究分析、人脉关系等方面大都比不上大的机构投资者。

四是牛市诞生于熊市。全球投资之父约翰·邓普顿同样是一个“熊市买进牛市卖出”的典型代表，他曾经说过：“牛市在悲观中诞生，在怀疑中发育，在乐观中成熟，在欣快中死亡。”邓普顿的投资特点是在全球范围内梳理，寻求已经触底但又具有美好远景的国家股市以及行业，投资标的都是被大众忽略的企业。他经常把低进高出发挥到极致，在“最大悲观点”时进行投资：1939 年希特勒入侵波兰，邓普顿立即意识到世界大战即将爆发，战争可以把美国带出大萧条。于是他在萧条与战争的双重恐怖气氛中，借款收购在纽约股票交易所和美国股票交易所挂牌、价格在 1 美元以下的公司各 100 股。在这总共 104 家公司中，34 家正处于破产状态，其中 4 家后来分文不值，但是整个投资组合的价值在 4 年后上升至 4 万美元。1978 年，当福特公司濒临破产时，他又大量购进福特公司的股票。作为最成功的逆向投资者，邓普顿几十年的投资经历可以这样总结：“在大萧条时期买入，在网络泡沫时期卖出。”

所以，可以看出上面所述的成熟老股民与大资金的策略、节奏、方式、理念也是吻合的，因此，投资者在把握好介入时机、转折点的基础上熊市买进牛市卖出不失为聪明而有效策略。

跟着社保基金去操作

被称为“市场风向标”的社保基金共分为三类：第一类为股票型，以 1 开头，2009 年占比 54.5%；第二类为债券型，以 2 开头，2009 年占比 27.3%；第三类为稳健配置型，以 6 开头，2009 年占比 18.2%。

紧跟社保基金进行操作有三个优点：

首先社保基金是“国家队”。社保基金往往被称为股票市场的“国家队”，社保基金的一举一动往往能透露出高层对股市的态度，社保基金不但具有政策优势，而且对于政策吃得比较透。因此，社保基金买入行为通常透露出政策性信号，作为具有政策市特点的市场，具有很强的参考及研判价值。

其次社保基金是“养命钱”。社保基金选股属于规模资金，常常被老百姓俗称为“养命钱”，因此，社保基金的性质决定其选股方式不会是短期行为，而必然从长计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议，做长远考虑。社保基金注重的是基本面，而不完全依据短期市场涨跌的判断。从具体个股看，社保基金的介入价格和时间点未必就是绝对市场底部，由于都是在低估值区间买入，因此，即使短线无法获利，中长线仍然具备安全防守空间。在操作方面，社保基金往往先安排某只小规模基金进行试探性的买入，如果顺利，则会安排大资金介入。因此，自社保基金成立以来，几乎没有出现过重大亏损，可见其操作的老练。

再次社保基金要系"安全带"。毕竟是"养命钱"，不可能像散户那样去"追涨杀跌"，所以社保基金通常都是在低估值区域建仓。

最后社保基金的"特异功能"。从历史经验观察，鉴于社保基金角色的特殊性，其买卖操作和持仓策略背后都有着对个股和大势的理性判断，无论是"抄底"还是"逃顶"都具有相当高的成功率。社保基金经常上演神奇的逃顶，受到业界注目。社保基金曾经有过三次神奇的逃顶。第一次，"5·30"暴跌前，传言管理层授意社保基金赎回开放式基金，并且从二级市场逐渐减持；第二次，社保基金在2007年第四季度大规模撤出市场，减仓30%，再次"神奇"逃顶；第三次，2008年5月，社保基金在港狂抛工行股票，此后A股和H股市场均出现暴跌。为何社保基金总能成功逃顶呢？一是社保基金毕竟是老百姓的"养命钱"，务必做到保值增值。二是投资上追求安全性及稳定性。所以社保基金对政策极为敏感、市场节奏把握极为到位。比如说在2002年至2003年的汽车板块的操作中，社保基金大举介入，但在2004年后则迅速撤离，在此操作中，社保基金的加仓与减仓，能够很好地把握行业的低谷及高点。从2009年小牛行情和2010年阶段性行情来看，社保基金业往往上涨之初就及时加仓，节奏精准，体现出其"特异功能"来。所以作为"国家队"的"老大"，社保基金的投资实力是毋庸置疑的。

那么如何跟随社保基金进行操作呢？可参考以下三点：

一是根据季报的变化。因为季报同年报、半年报相比具有周期短的特点，因此，季报变动能够最快反映社保基金的动向，从而最大限度地减少跟随社保基金策略操作上的"时间差"，所以季报若显示社保基金大幅增持某个品种，而此品种尚未启动，很适合投资者布局，并且具有很强的安全边际，毕竟有社保基金的仓位在支撑。

二是社保基金增减变化。①在社保基金新进入或大幅增持的个股中，过去一个季度的平均价可作为一个重要参考值，如果当前价格远远高于这一参考值，应避免介入，防止社保基金的减持行为。②社保基金减持尤其是大幅减持的个股，投资者应注意基本面存在的风险及估值风险。③跟随社保基金操作的品种，应该选择"新进"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的具有一定买入数量的个股以及原来就持有并且再次大幅增持的个股，这种股票通常是社保基金看好的品种。

三是不要跟随转持品种。由于社保基金存在转持股份情况，有些季报显示出社保基金新进的品种并不完全都是社保基金从二级市场买入，比如002128露天煤业2011年二季报显示新进1 573.62万股，由于不是从二级市场买入，因此，不适合采取跟随策略。综合而言，跟随社保基金操作比较适合要求收益稳定而不是暴利的投资者（见图11-1）。

露天煤业

← 全国社会保障理事会转持一户1 573.6万股（新进）

图 11-1

表11-1显示，2002～2005年，A股处于大熊市之中，社保基金却能够实现逆势增长。而在2008年大熊市中，A股最大下跌幅度为70%，社保基金却只亏损6.79%，可见，社保基金的成绩是非常出色的。

表11-1 社保基金历年收益一览表

年度	金额/亿元	收益率（%）	通胀率（%）
2000	0.17		
2001	7.42	1.73	0.7
2002	19.76	2.59	-0.8
2003	44.71	3.56	1.2
2004	36.72	2.61	3.9
2005	71.22	4.16	1.8
2006	619.79	29.01	1.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年度	金额/亿元	收益率（%）	通胀率（%）
2007	1 453.5	43.19	4.8
2008	-393.72	-6.79	5.9
累计投资收益	1 598.11	8.98	2.34

“长线短做”+波段高抛低吸

什么是“长线短做”？实际上就是在长线股票上短线做差价，波段高抛低吸。投资者看好一只潜力长线品种通常采取捂股的方式，直到趋势结束止赢出局，所获得的利润是绝对的空间利润。比如 10 元买进，20 元卖出，涨幅是 100%。如果采取半仓持股，1/3 短线操作，1/3 波段高抛低吸的方式，操作得当将会获得倍增的利润，实现 1+1 大于 2 的效果，这种方式同时也是一种变通操作的方式，实战中，许多投资者对于变通操作较为陌生。那么什么是变通呢？

来看一个小故事：

在奥斯维辛集中营，一个犹太人对他的儿子说：“现在我们唯一的财富就是我们的智慧，当别人说 1 加 1 等于 2 的时候，你应该想到大于 2。”纳粹在奥斯维辛杀害了 536 724 人，这父子二人却活了下来，不知是出于侥幸，还是 1+1 大于 2 的理。1946 年，他们来到美国，在休斯敦做铜器生意。一天，父亲问儿子一磅铜的价格是多少？儿子回答说 35 美分。父亲说：“对，整个得克萨斯州都知道是 35 美分，但作为犹太人的儿子应该说是 3.5 美元。你试着把一磅铜做成门的把手看一看。”1974 年，美国政府为清理自由女神像翻新的废料广泛招标，由于出价低，无人应标，这个犹太人的儿子欣喜若狂未提任何条件，立即签下合同。他把废铜溶化铸成小自由女神像，把废铝做成纽约广场的钥匙，最后甚至把从自由女神身上打扫下来的灰尘都包起来，出售给花店。不到 3 个月，他让这堆废料变成了 350 万美元，每磅铜的价格整整翻了一万倍。

这个故事告诉我们一个什么道理呢？一是变通思维。变通思维就是采取灵活、创意的方式。二是曲线大于直线。曲线大于直线则是应用两点之间直线最短的原理。

如果打开股市 K 线图，可以发现很多股票上涨方式大都是 N 字形的、螺旋式的、上升通道式的，这无疑为投资者提供了“长线短做”、波段高抛低吸的机会。那么实战操作的方法是：一是选择长线潜力品种。选择的方式可以从估值、行业前景、题材、流通盘大小、政策热点等角度入手。二是保留 1/3 底仓捂股操作。保留底仓是为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了防止不确定性的失误。三是1/3短线操作及T+0操作。短线及T+0就是找机会不断地低买高卖、滚动操作。四是1/3仓位进行高抛低吸波段操作。根据通道上轨、箱体上轨、上轨压力线等进行高抛操作，等待股价回落到通道下轨、趋势线下轨再次买入。下面来看一个例子。从000683远兴能源K线图上来看（见图11-2），股价依托60天均线走出波段+上升通道的上涨模式，在上升通道压力上轨附近是很好的波段高抛点，在股价回落到60天线附近可以再次检回。所以有效的短线及T+0可以降低持股成本，运用得当，曲线获利往往可以超过直线捂股。

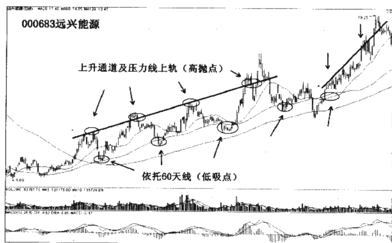


图 11-2

“弃弱择强”进行换股操作

股场如战场，投资者有时需要根据市场的变化审时度势、进退自如才能跑赢市场；认清形势、顺势而为才能规避潜在的风险。比如，有效的换股操作就可提高投资者赢利能力，投资者应该如何进行换股操作呢？可从以下四个方面进行：一是换出弱势股换进强势股。俗语说：太阳正中以后就倾斜，月亮满圆以后就亏缺。任何事物达到鼎盛就开始衰落，这是天地间的自然规律，不以人的意志为转移。股价的变化规律同样如此，当股价出现盛极而衰时，强势股就会演变为弱势股，比如结束主升浪的股票、大幅暴涨过股票、抢权后的股票，等等；比如当股价经历漫漫熊涂，物极必反，否极泰来，弱势股便演化成为强势股；再比如，底部放出巨量的股票、底部堆量的股票、突破中长期均线的股票，等等。二是换出问题股换进潜力股。天有不测风云，上市公司基本面恶化、重大利空，业绩变脸等所谓的“踩地雷”在A股市场是常有的事情，碰到这种情况换股操作是无奈的选择。三是换出高位强势股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换进低位强势股。由于强势股所处的不同阶段，使得强势股的风险系数是不相同的。高位强势股的“强势”往往意味着进入后期，可能是强弩之末；而低位强势股的“强势”往往意味着厚积薄发，“好戏”可能刚刚开始，犹如从开始减速的列车跳到开始提速的列车，所以换高就低是一种积极的操作策略。四是换出“三无”弱势股换进“钱途”弱势股。这种换股方式通常是市场处于低迷阶段。同样是弱势股，由于三无股——无量＋无热点＋无业绩的股票往往萎靡不振，即使大势走强也可能毫无起色，而具有潜在题材热点、业绩预期等的股票往往“钱”途可期，一旦大势走强，上涨潜力更大。

换股操作需要注意的关键点：①尽量避免在顶部区域换股；②避免在空头市场下跌初期换股；③尽量避免换入大盘股；④尽量避免换进老庄股。

第二节 上班族如何做到聪明买卖

“当你忍无可忍抛出后，它涨了，当你心平气和待涨时，它跌了”，这是一个上班族股民的经验总结。因为受到时间的限制，上班族炒股票总是有忙里偷闲，见缝插针的感觉；因为缺乏深入研究、认识肤浅，许多上班族炒股票总是显得盲目、浮躁，甚至云山雾罩，因此，缺乏策略及合理规划、契合上班族特点的操作无疑是在“走钢丝”，亏损是大概率的事情。下面就来谈谈上班族炒股的策略。

东北大米比海南大米好吃?

据说海南产的大米没有东北产的好吃，原因：一是东北一年一熟，而海南是一年三熟；二是昼夜温差较大，有利于光合产物的积累；三是气温适合水稻灌浆期，而东北灌浆期气温大都在 21～23℃；四是黑土地矿物质丰富。如果第一条确实如此，可以联想到上班族的炒股，只要一年“播种”一次，“收获”一次，有个“好收成”就可以了。上班族缺少看盘时间，而且也没有必要天天泡在股市里，如果策略选择恰当，克服贪欲，其效果要比忙于进进出出的投资者要好。

尽量选择蓝筹股

“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有两种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票，那么蓝筹股是指具有稳定的盈余记录，能定期分派较优厚的股息，被公认为业绩优良的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的股票，又称为“绩优股”。像美国通用汽车、埃克森石油、中国石化、中国联通、宝钢股份等都属于“蓝筹股”。但是这里所指的蓝筹股更多是指具有很好的成长性，估值在底部区域，盘子适中，具有高每股净资产，最好是受到政策扶持的行业中的股票。选择这些蓝筹股的原因：一是蓝筹股走势稳定；二是低估值蓝筹股具有很强的安全边际；三是选择蓝筹股获取的是中长期收益；四是省去每天盯盘的时间。虽然在实际操作中蓝筹股有时很“抗跌”，有时也有可能“抗涨”，但与持有缺乏业绩支持的垃圾股相比，持有蓝筹股更踏实。

尽量选择波段及中长线

有人形容做短线可能倒杯水的工夫，就有可能失去5%利润的机会，说明短线的机会总是稍纵即逝的。股市是一个博弈系统，每一个博弈模式都有其存在的理由，每种方法都可以赚钱，也都不容易赚钱。短线讲究选股选时，由于时间是上班族最缺乏的，所以，短线这种操作方式不但不适合上班族，而且容易造成人为耽搁而致亏损。曾经听一个上班族股民说，“有一次感觉行情马上要调整，决定要卖出股票，结果刚刚把下单软件打开，领导就走过来交代任务。等好不容易把领导打发走，回头一看股票，早已飞流直下三千尺了，特别郁闷”。因此，上班族操作股票还是选择中长线或者波段的模式，一来中长线或者波段买卖不频繁，交易次数相对较少，二来情绪不容易受短线市场波动干扰，免得影响工作，做到炒股票与干工作两不耽误。

尽量简单

美国技术分析专家约翰·墨菲在《股价（期货）技术分析预测学》一书引言中反复提醒投资者使用技术分析的时候“尽量简单”，因为简单在多数时候就意味着容易，容易往往意味着大道至简，虽然简单有时实现起来恰恰是不容易的。

“尽量简单”引用到趋势上可能更加合适，因为股市中最简单的操作就是趋势，最赚钱的技巧也是趋势，趋势一旦形成就很难逆转，所以顺趋势而为是做到“尽量简单”最好的方法。上班族由于时间、信息、研究、能力等的限制，使得无法像职业股民或专业人士那样去操作，但上班族如果按照趋势去操作，最终结果未必就比职业股民或专业人士差。因此，上班族无论是投资方法、投资原则、投资理念都应该做到“尽量简单”，因为复杂未必实用。

小富即安，自我驾驭

赵先生是位上班族股民，他的选股原则是宁缺毋滥。因此，他通常更看重成长性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及业绩。2007 年 2 月入市时他买了两只股票，一个是一汽轿车，一个是同仁堂，放了半年多，结果大有斩获。赵先生觉得收益已经很不错了，就把大部分股票抛掉，一计算，万科涨了超过 50%，而同仁堂也涨了差不多一倍。空仓后看到股票又继续大涨，他依然不后悔卖得太早、少赚了很多钱。他卖出的原因：一是股价的涨幅达到了自己的预期，二是感觉风险超过了自己的承受能力范围，所以就全部卖掉了。可以看出赵先生是一个心理相对成熟的股民，但在现实中许多投资者并不是这样，一下跌就怨天尤人，情绪失控；一上涨就手舞足蹈，兴高采烈，这种喜怒无常的心态是造成亏损的根源。所以，上班族炒股票不但要有风险承受能力，而且尽量要保持一点小富即安的心理状态，因为期望水平太高就会给自己造成较大的心理压力，尤其是对于那些既没有时间研究，又缺乏实战经验的上班族更是如此。此外，小富即安也是"有多大能力做多大的事情儿"，你驾驭不了市场，一定要驾驭了自己。

上班族炒股票不要奢望股市上有什么灵丹妙药能使人一夜之间就会大富大贵，即使有也是个案；也不要梦想世界上真有那么一种神奇的方法，一铁锹挖下去，就会出来三个金元宝。任何一个理智的投资者都要懂得，点石成金之术只存在于虚幻的神话故事之中，在现实里，钱还得一点一点挣，财富还得一点一点攒，想一口吃个胖子，一夜变成腰缠万贯的富翁，除了行抢打劫或中了六合彩。所以，对于股市阅历尚浅的许多上班族，"知足者常乐"，"小富即安"，更是合乎规律的理性选择。

培养平和而成熟的心态

"忍不住买股票，舍不得卖股票"等患得患失心理是众多散户亏钱的最大原因。资本市场博弈的本质告诉我们，心态永远是第一位的。投资者在投资中比拼的不仅仅是资金、技术、信息，更重要的是比拼谁的心态更稳定、更成熟。

孔子说过："仁者不忧，智者不惑，勇者不惧。"（《论语》）这句话告诉我们，一个人如果太在乎得失，缺乏开阔的心胸、坦然的心境，也不会有真正的勇敢。拿破仑·希尔说："人与人之间的差异其实很小，但这种很小的差异却造成了巨大的差异。很小的差异是指心态，巨大差异指的是人生结果。"

在股市中尤其如此，许多投资者亏损的原因有时并非来自技术，而更多的来自心态，有一个经典的案例最能够说明心态对于成功的重要性：说的是两个人去一个岛上推销鞋子，到了以后才发现那个岛上的人从来没有穿鞋子的习惯。一个推销员很失望，离开了。而另外一个推销员却看到了希望，使得那个岛上的居民开始接受并且流行穿鞋子。这个案例告诉投资者一个道理，心态不一样，看待事物的角度就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样，心态好的人也许不一定会成功，但心态不好的人就一定不会成功。

再来看一个故事：两个人在沙漠上行走。走啊走，非常渴。两个探险者发现了一杯水，其中一个人高兴地说："看，终于有一杯水了。"另一个人问："怎么只有一杯水？"由此可以看出，不同的人在同一时期里对同一种事情具有不同的感受，不同的心理状态会产生不同的心理认同感，就好比股市操作，有人能够做到"知足者常乐"，而有的人则是贪婪有余，当然其结果则一定是大相径庭的。

所以，投资者应该做到不以物喜，不以己悲，正确理解投资中的得与失，赚与赔，保持一颗平常心，不但要"赢得起"而且也要"输得起"。

学会空仓是聪明的策略

满仓是炒股，空仓也是炒股。看到身边许多的投资者根本没有空仓的概念，只要一天不买卖股票就会浑身不自在，不但不放过每一个可能的机会，甚至时时刻刻满仓，一年到头忙进忙出的结果是：市道好时为券商打工，市道不好时频频割肉与斩仓，送钱给别人，为什么呢？就是耐不住寂寞，忍不住诱惑，从而得不到成功。

2008 年夺得私募业绩冠军的曾军，被誉为"熊市之王"。他在 2008 年的大熊市中，尽管大盘断崖式下跌，但曾军掌管的产品净值涨幅仍然超过 20%，这个成绩与整个基金亏损 1.2 万亿相比已经不错了。曾军向《证券时报》记者透露，2008 年，他主要是做了一波农业股的行情，之后基本上处于轻仓或空仓的状态，最终保卫住了胜利果实，可见合理的空仓确实能够带来简单而神奇的效果。

学会空仓，一是做到"忍"："忍"也就是耐心，尤其是空头市场，投资者要忍字当头，千万不要犯"多动症"，有位网友开玩笑说："在一赚二平七亏的股市里，只要不亏损你就位居前三啊。"二是顺应"势"，即要看大势，趋势向上就做，趋势向下就空，另外势也可以理解为"时机"，要尽量放弃小机会，抓住大机会。股市中，有时直觉与眼球常常欺骗我们自己，不断诱惑我们频繁地买进卖出，让我们在思维上觉得在这个市场上赚钱很容易。因此，投资者要正确识别"势"，耐心等待"势"，在这个市场里任何时候都不用担心没有猎物，用好我们手中的子弹才是关键。三是保持"平"，即保持一颗平淡的心。曾听媒体中有这样一句话："如果空仓面对连续三天上涨，散户们不买股票几乎是不可能的。"这说明了贪婪诱惑力的强大，而诱惑是投资者失败的根源。四是体会"察"，即观察研究。投资者应该清楚当踏入股票市场的那一刻，就马上会成为"武装到牙齿"的大主力资金的博弈对象，所以空仓是为了让每笔买卖有充分的思考时间，充分的观察研究过程，提高每次捕捉机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的概率。五是具备"独"：独来独去是少数人赚钱的定律，因此，某些情况下投资者不得不保持与众不同的思路。巴菲特的赢利"秘籍"是价值，但模仿巴菲特的某些基金经理熊市中输得一塌糊涂；索罗斯的赢利"秘籍"是投机，但千千万万在股市中追涨杀跌的投资者有几个能依靠投机赚到钱的？因此，"独"就是寻找符合自己的赢利方式，培养自己的赢利习惯。

空仓就是休息，但休息不一定就是睡觉，休息是要你卖出股票停止交易，远离股市一个阶段，去学习、娱乐，做别的事情。要知道，距离产生的不仅仅是美，还有冷静和理智。空仓在完善着我们投资过程的同时，又何尝不是为反省和判断未来机会提供了一个充分的思考空间呢？毕竟，挤着去赶公共汽车，还不如耐心等待下辆公共汽车的到来，成为从容的第一批上车的乘客。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

写聪明卖出实在是需要勇气的，因为卖出是最具挑战性的操作，更何况在激烈的股市博弈中做到聪明卖出。

虽然如此，笔者还是去触摸这个挑战性话题，其信心与底气来自多次失败与终究成功的经验，还有源于自发的责任感。因为看到许多投资者卖出操作凭借的不是规律性认识，而只是自身的感觉，因此，钱输得不明不白，真的还不如去干点其他事情。

其实，许多投资者只要稍微做些功课，掌握一些必要的股市规律，把握一些经典的卖出模式也不至于输得不明不白甚至鸡飞蛋打。比如跌破重要支撑位要选择出局、破位后的无力反抽要选择卖出、下降趋势中途反弹要逢高出局，等等。事实上，许多投资者在实战操作中却违背这些规律性，主观抵抗客观认识，该走不走，该出不出，造成无法弥补的损失。

此外，许多投资者搞不懂见好就收与耐心持股的关系及界限，在行情的主升浪中采取见好就收的策略往往丧失后面大块儿的利润；在下跌趋势形成时反而采取捂股的策略，以致深陷苦海，使得利润大幅缩水。掌握一些经典的卖出规律并不难，难在活学活用。因此，在尚未磨好刺刀、练好枪法的情况下就赤膊上阵，同“武装到牙齿”的主力血拼，其结果可想而知。

在股市操作中，投资者不犯错误是不可能的，但尽量不要犯致命的错误。正如巴菲特所言：“投资者并不需要做对很多事情，重要的是不犯重大的过错。”股市操作小输小亏无关紧要，因为可以通过下一步正确的操作扳回来，但是千万不能大亏巨亏，也就是说不能“伤元气”，否则对于信心将会产生致命的打击。

做到不大亏巨亏就要把操作性与规律性统一起来，把操作策略与聪明卖出统一起来，尽量不犯低能错误，常识性错误、规律性错误、策略性错误，使得资金得到最大程度的保护，将风险降至最低、将利润最大化。

股市有“七亏二平一赢”之说，透露出股市的残酷性。所以，投资者势必要加强学习，尤其是加强卖出规律性的学习及认识，否则不学则无术，无术则必败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一个快乐的过程，因为赢利能够带来成功的惊喜与自我肯定，同时投资也是一个艰难跋涉的过程，因为做到不输长赢需要历经痛苦的煎熬及磨难，而后者是奠定成功的基础及铺垫。

用投资大师彼得·林奇的一句话与你共勉：不进行研究的投资就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 本杰明·格雷厄姆，戴维·多德．证券分析[M]．徐彬，陈幸子，张宁，等译．北京：中国人民大学出版社，2009.

[2] 威廉D江恩．江恩华尔街45年[M]．珍藏版．陈鑫，译．北京：机械工业出版社，2010.

[3] 彼得·林奇，约翰·罗瑟查尔德．彼得·林奇的成功投资[M]．修订版．刘建位，徐晓杰，译．北京：机械工业出版社，2007.

[4] 沃伦·巴菲特，劳伦斯A坎宁安．巴菲特致股东的信：股份公司教程[M]．陈鑫，译．北京：机械工业出版社，2007.

[5] 约翰·布林格．布林线[M]．海通证券研究所，译．上海：百家出版社，2002.

[6] 张龄松，罗俊．股票操作学[M]．北京：中国大百科全书出版社；台北：台湾证券出版社，1994.

[7] 傅佩荣．向庄子借智慧[M]．北京：中华书局，2009.

[8] 陶崇恩．短线法宝[M]．北京：中国大百科全书出版社，1994.

[9] 肯尼斯L费雪．超级强势股[M]．高小红，迟云，钟雄鹰，等译．北京：机械工业出版社，2008.

[10] 安德烈·科斯科拉尼．大投机家4：最佳金钱故事[M]．丁红，译．海口：海南出版社，2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易只是过程，盈利才是目的
著名投资人盘古开天，细说

- √ 散户如何在股市聪明卖出
- √ 及时卖出股票的5大实用策略
- √ 密切跟随政策，适时卖出
- √ 掌握6项技术，见好就卖
- √ 顺应趋势必知的7大卖出模式
- √ 卖出股票特别小心的6个陷阱
- √ 卖出股票需警惕的4大风险
- √ 最凶悍两大战法买卖模式
- √ 我的4大止赢卖出模式
- √ 我的3大止损卖出模式
- √ 善买善卖，途径多多

客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com





上架指导：股票 证券投资
ISBN 978-7-111-39594-2
定价：39.00元